全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂经济数据，学会投资理财

● 解读经济数据 ● 把脉中国经济 ● 掌握投资技巧

冯少杰◎编著



在经济数据中看懂房价、物价、金融危机、经济周期背后的秘密

从财经新闻里把握楼市、股市、期货、黄金、外汇等的投资良机

一本教你通过经济数据找到真金白银的理财实操手册

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看懂经济数据，学会投资理财

冯少杰◎编著



人 民 邮 电 出 版 社
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

看懂经济数据，学会投资理财 / 冯少杰编著. — 北京：人民邮电出版社，2013.2
ISBN 978-7-115-30330-1

Ⅰ. ①看… Ⅱ. ①冯… Ⅲ. ①私人投资－基本知识 Ⅳ. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第307021号

内 容 提 要

本书主要介绍了各种经济数据的概念、来龙去脉及其在经济体系中的作用，并以案例说明经济数据在日常生活中的应用。通过对经济数据的解读和对案例的剖析，帮助读者发掘经济数据背后蕴藏的投资机遇，建立认识和运用经济数据的思维方式，指导读者做好自己的投资理财。

看懂经济数据，学会投资理财

◆ 编　　著　冯少杰
　责任编辑　寇佳音
◆ 人民邮电出版社出版发行　　北京市崇文区夕照寺街 14 号
　邮编　100061　　电子邮件　315@ptpress.com.cn
　网址　http://www.ptpress.com.cn
　北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
◆ 开本：700×1000　1/16
　印张：14.25　　　　2013 年 2 月第 1 版
　字数：216 千字　　　2013 年 2 月北京第 1 次印刷

ISBN 978-7-115-30330-1

定价：32.00 元

读者服务热线：(010)67172489　印装质量热线：(010)67129223
反盗版热线：(010)67171154

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

本书的主旨是帮助大家认识常见的经济数据（宏观经济数据），学会简单分析经济数据的方法，为家庭（个人）理财（微观经济行为）提供一些合理建议。也就是告诉大家如何放眼于宏观经济大势，并将其落实在微观投资理财上。

一晃到了21世纪，有近60多年时间没有经历大战的浩劫，人类文明的发展虽不尽如人意，但也到了一个空前繁盛的时代，各种理念层出不穷，知识学科的划分越来越细。尤其是在经济学领域，专家学者比比皆是，看他们今天论战，明天辩论，公说公有理，婆说婆有理，左右着我们广大群众的思想，一些严肃的经济节目似乎有娱乐化的嫌疑。这些“砖家”每日里云山雾罩，神秘莫测，不知所谓。在我们老百姓眼里，只觉得他们高高在上，大有武林高手华山论剑、龙争虎斗的架势。

但是，对未知事物的求知，本来就是人类的本能追求。稍具常识的人，就不难理解武侠小说里描写的大侠们那些惊天动地的绝世武功不过都是些唬人的花架子，谁也没看到过，也不会去习练。

到底是什么因素在影响着我们的生活？哪些经济数据与我们的生活紧密相关？那些林林总总的经济数据之间有何联系？专家的谆谆教导有如佛经，或如当头棒喝，或如细雨润物，常常抚慰我们彷徨的心灵，提振我们委靡的精神，听来如坐春风，过后却一无所知。所以听“砖家”的言论，往往还不如去听评书来得痛快，姑妄听之吧。

其实，各种各样的经济数据都来自于我们的身边，在受到我们生活消费习惯影响的同时，也无时无刻不在影响着我们的生活和消费。那些专家教授口中的经济术语和数据，其实真正去了解它们，也并没有想象中的那么高深莫测。

这本书就是要坚决破除对经济学“武学秘籍”和“东邪西毒、南帝北丐”们的迷信，回归这件事的本质。我们急需的是一本简单明了，能“强身健体”的普及小册子，一本易于操作的“财富保健书”。简而言

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之，我们只不过需要一点这方面的常识。

本书的期望，就是给大家开一个头。从这里开始，学会看懂经济数据，学会一些理财技巧和投资策略，进而形成自己的投资理财理念。

或许读完这本书，大家会豁然开朗，发现原来那些数字串并不是那么复杂，而是有表情的，有脉搏的，或者欣喜，或者亲切，或者冷漠，或者愤怒。让我们一起来感受它的喜怒哀乐，望闻问切，对症下药，用有趣的方法来寻找我们的财富——仅仅拥有物质财富的人是个可怜虫，所以这里也要包括精神财富，它就在我们追求的过程中。

走自己的路，随便“砖家”怎么忽悠吧。

冯少杰

2012 年 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

篇首语 为什么说投资理财需要首先看懂经济数据

◎为什么我们需要投资理财？ /2
◎要想学会投资理财，必须首先看懂经济数据 /3

第一章 宏观经济的核心数据：了解国民经济核算的“3G”

第一节 简单认识“3G”及其影响 /6

◎衡量经济实力的 GDP（国内生产总值） /6
◎备受冷落的 GNP（国民生产总值） /8
◎ GDP 有缺陷，应重视一下 GNP /9
◎乖巧的 GNI（国民总收入） /11
◎ GNI 很高，也不等于共同富裕 /12
◎ GNI 超过 GDP 才是经济强国 /13

第二节 理财支招：投资收益要超越 GDP 的增长率 /14

◎ GDP 增长为什么要“保八” /14
◎ GDP 增速调低的压力 /15
◎ GDP 增长股民却受伤 /17
◎哪种理财收益有可能超越 GDP 的增长 /17

第二章 价格指标的秘密：怎样根据价格指标理财

第一节 简单认识四大价格指标 /22

◎不省心的 CPI /22
◎ PPI 也不是“省油灯” /24
◎ IR 是 CPI 的另一面 /27
◎谈虎色变的失业率 /30

第二节 理财支招：不同利率环境下的理财选择 /33

◎跑赢通货膨胀的投资利器：黄金投资 /33
◎正、负利率时代 /35
◎存款技巧面面观 /36
◎负利率时代的理财方式 /39

第三章 增长指标并不枯燥

第一节 增长指标深藏玄机 /46

◎经济发展的双刃剑：固定资产投资 /46

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎备受决策者青睐的数据：采购经理人指数（PMI） /47

第二节 理财支招：从 PMI 中解读股市投资机会 /52

第四章 怎样看待外贸指标：根据外贸指标数据变化理财

第一节 外贸指标“俱乐部” /56

◎对外贸易小传 /56

◎古怪的汇率 /60

◎对外贸易与国内经济发展 /62

第二节 理财支招：乱世出富翁？外汇市场中的投资机遇和挑战 /64

◎外贸放缓阴影里的股市 /64

◎暗潮涌动的外汇市场 /65

◎投资新宠：炒汇及炒汇的利弊 /67

◎炒汇操作温馨提示 /68

第五章 非常金融指标：了解金融数据对个人的影响

第一节 几大金融数据的含义 /74

◎魔法一般的货币乘数 /74

◎货币供给超经济增长会引发通货膨胀 /75

◎信贷增长会影响房价的波动 /76

◎人民币存款要防范负利率 /79

◎频频调整存款准备金率为哪般 /82

◎汇率变动：人民币升值的利与弊 /83

◎“烫手山芋”——尴尬的 3 万亿美元储备 /86

◎外汇占款成通货膨胀的罪魁祸首 /89

第二节 理财支招：几大指标对个人理财的影响 /91

◎ M2 疯长货币贬值快 理财首先要保值 /91

◎人民币存款：理财从储蓄开始 /94

◎存款准备金率下调牵动着百姓理财 /96

◎汇率变化：工薪族理财如何应对人民币升值 /99

◎炒股须看汇率 /102

第六章 从股市数据判断理财气象：怎样看股指

第一节 常见的几大股票指数 /106

◎股市投资的重要指标——股票指数 /106

◎股票指数与投资收益 /108

◎ QFII /113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　理财支招：熊市理财要讲究稳健策略　/116

◎股市重回 10 年前起点，全年 7 万亿被蒸发　/116

◎五类“人”在股市赚到了钱　/120

◎熊市下的理财要取采稳健策略　/121

第七章　从房产数据看楼市和股市

第一节　房子那点事　/126

◎商品房和保障性住房　/126

◎房地产调控下的利益博弈　/130

◎和银行玩游戏：房屋按揭贷款　/131

第二节　理财支招：科学供房省钱又省心　/135

◎稳增长还是调控不放松？两难的选择题　/135

◎房地产调控对股市的影响　/137

◎科学供房的几点技巧　/138

第八章　几个杠杆性指标

第一节　财政税收——政府的财源　/146

◎拔最多的鹅毛又使鹅叫得最小声的艺术　/146

◎“增减风云”——谁是谁非？　/147

◎税收增速高于 GDP 增速——你的投资神经紧绷了吗？　/148

第二节　国债——重点理财项目　/150

◎一个承诺，一张白条　/150

◎国债风险？淡定！　/151

◎双面国债——你有投资未来，我有经济刺激　/152

◎同舟共济的国债和税收　/153

第三节　能源耗用（主要看用电量、煤产量）　/154

◎ GDP 和用电量的情与义　/154

◎煤炭窘境，我们是“等待宰割的羔羊”？　/155

◎“煤电矛盾”演化激烈，谁投资谁吃亏？　/156

第四节　理财支招：国债——“低风险”的安全投资气垫　/158

◎国债，瘦死的骆驼比马大　/158

◎“低风险”的安全投资气垫　/159

◎算一算，长与短　/160

◎组合投资，稳定收益　/161

◎手握“预言魔棒”，你我轻松投资　/162

◎关注宏观调控政策　/163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 1 简单认识数据和理财方法

第一节 学会看数据：同比与环比 /170

◎难分彼此的孪生兄弟 /170

◎两兄弟分工合作，它们都是反映经济状态的镜子 /171

第二节 认识成本和机会成本 /172

◎成本：天底下没有免费的午餐 /172

◎懂得机会成本，就会更加精明 /172

第三节 认清投资和投机 /174

◎投资与投机的区别 /174

◎投资是“正餐”，投机是“零食” /175

第四节 利润最大化原则和投资组合策略 /176

◎利润最大化原则 /176

◎不要把鸡蛋放在一个篮子里：投资组合策略 /177

附录 2 理财产品和手段

一、贵金属投资（黄金、白银）——保值增值稳定的理财产品 /182

二、有价证券和金融衍生品 /186

◎债券——比存款收益大的理财方式 /186

◎股票——高风险高收益的投资方式 /188

◎期货——高投入高风险的投资方式 /192

◎期指——后起的金融衍生品 /194

三、收藏——既怡情又增值的理财方式 /197

四、银行理财产品——多样化理财方式 /199

◎基金 /199

◎信托类产品 /201

五、储蓄——最保守的理财方式 /203

六、保险——未雨绸缪的保障 /205

七、外汇投资——风险较高的投资方式 /207

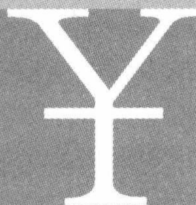
八、个税理财——如何做好税务筹划 /209

九、房地产投资——较为稳健的理财工具 /211

十、投资实业——中长期投资的方式 /213

十一、消费理财——开源节流精明消费 /215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



篇首语

为什么说投资理财需要首先看懂经济数据

【导语】

我们需要投资理财吗？答案是显而易见的。投资理财需要看经济数据吗？答案也是显而易见的。

为什么我们需要投资理财？
要想学会投资理财，必须首先看懂经济数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 为什么我们需要投资理财?

对于理财，可能有一部分人的观念还停留在储蓄上，当有一部分闲钱时，第一个跳出脑海的想法大概就是放进银行，因为放进银行最安全。“投资理财=银行=储蓄所”这个单线思维一直是普通大众的主流观念并非没有理由，因为看起来其他理财方式都存在着不同程度的风险。把钱放进银行有两点好处：一是安全；二是有利息，可谓“两不耽误”。

但是现在这个年头，老皇历再也不堪翻看了。夸张点说，物价上涨，就是工资不涨，把钱放进银行的那一秒，钱其实已经缩水。除了受通货膨胀的吞噬，一天天蒸发以外，更甚至于，不幸失业的话，还可能面临一段时间“坐吃山空”的困境。

随着社会的发展，越来越多的人开始理解“省钱不如赚钱”“你不理财，财不理你”的道理。

就算你是白领，月薪过万又能怎样？面对这个富豪丛生的社会，心里多多少少会有点微酸，缓慢积累财富的方法早已经不合时宜了。咱们不仇富，但是也要自己努力致富。更何况，并不是没有方法，只是你想不想去做、去不去做的问题。

除了把一部分钱存放在银行以备不时之需外，怎样让钱生钱，怎样对自己的财产进行科学、有效的管理，怎样实现个人财富的保值、增值，俨然已经成为摆在我们面前的一门必修课。

这就是所谓的“个人投资理财”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你意识到自己的钱财需要合理规划时，当你做到了处理好自己的钱财以换取更大的利益时，你就已经站在了“个人投资理财”的入口，接下来你要做的就是怎么样才能登堂入室，找到适合你的一席之地。

◎ 要想学会投资理财，必须首先看懂经济数据

当财富积累到一定额度之后，我们需要的不再是单纯通过一天天地劳动来获取财富，而是要利用“钱生钱”的方式，获得财富的进一步增值。你只有找到并运用适合自己的理财方式，才能让财富增值，继而实现个人价值的提升，改善生活的质量，创造并享受我们的美好人生。

投资理财的美好前景在于，假如你现在 30 岁，计划 60 岁退休，现在你筹集 2 万元进行持续投资的话，每年理财收益能达到本金的 15%，到你 60 岁的时候，你有 132.4 万元的财富，实现了比当初 2 万元多 60 多倍的收益。有点不可思议，是不是？其实不奇怪，只要你坚持不懈地去做投资理财，你的收益是以复利形式增长的。

当然，你的理财收益能否实现，还要看你是否能找到适合自己的理财方式。

当今社会，投资理财手段日新月异，投资品种丰富多彩。除了储蓄存款外，债券投资、基金投资、股票投资、外汇投资、信托投资、期货投资，以及珍品收藏等多种金融投资理财工具层出不穷。

对于如此多的理财方式，每个人都有不同的想法。有钱人有有钱人的理财方式，没钱人有没钱人的理财选择。有的人把自己的钱财打理得井井有条，有的人把自己的钱财处理得差强人意；有的人有意识、有计划地进行理财，有的人却是追风一族，盲目地进行理财。

怎样选择合适的投资品种、投资组合，需要一定的经济数据作支持。我们的投资决策很大程度上要取决于这些或微观或宏观的经济数据。这就促使我们要费心劳神去认识解读这些向我们一股脑涌来的海量数据，而这些数据本身又是纷繁复杂，甚至于无聊乏味。怎样认识这些经济数据，并从中解读出我们需要的分析结论，常常是令人挠头的事情。因此，本书要

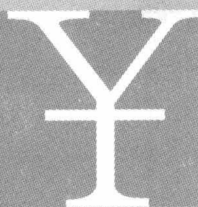
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解决的核心问题就是看懂经济数据。

在这本书里，我们主要从各种数据出发，从宏观到微观，把经济数据和投资理财的关系层层剥开，深入浅出，条分缕析，让您轻轻松松看懂经济数据，学会投资理财。

不仅如此，我们还希望您能从中学会享受投资理财的乐趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章
宏观经济的核心数据：了解国民经济核算的“3G”

【导语】

本章我们先简单认识一下“3G”。此“3G”非彼“3G”，我们这里要认识的“3G”，是指我们在经济学中必须要认识的三兄弟，即GDP、GNP、GNI。让我们从掌握“3G”开始，进入看数据、学理财的轻松之旅。

衡量经济实力的GDP（国内生产总值）
备受冷落的GNP（国民生产总值）
GDP有缺陷，应重视一下GNP
乖巧的GNI（国民总收入）
GNI很高，也不等于共同富裕
GNI超过GDP才是经济强国

GDP增长为什么要“保八”
GDP增速调低的压力
GDP增长股民却受伤
哪种理财收益有可能超越GDP的增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　简单认识“3G”及其影响

◎ 衡量经济实力的 GDP（国内生产总值）

国内生产总值（Gross Domestic Product，以下简称 GDP），经济学上的定义为：一定时期内（一个季度或一年），一个国家或地区的经济中所生产出的全部最终产品和提供劳务的市场价值的总值。GDP 反映的是国民经济各部门的增加值的总额。

首先，我们要弄清楚这里的计量范围涵盖本国或者本地“辖区内”的国民经济各主体是：所有企业或个人，而不管它的所有者来自哪里。也就是说，只要你在我这里投资了一个公司，所生产的产品和提供的服务就算是我的 GDP，而不管你这个投资者是本地人还是外地人，也不管你是中国人还是外国人。

GDP 必须按当期最终产品计算，中间产品不能计入，否则会造成重复计算。举例说明，你买了一处房子，这处房子是一手房的话，地产商就创造了 GDP；接下来你觉得房子不好住，或者看到它升值了立马把它卖给了别人，这就不是 GDP 了。没别的原因，就因为它是二手房，即便是九成九新也不行。还有一点，没完成的产品也不能算 GDP，例如，烂尾楼当然就不能算，如果你是地产商，接手了烂尾楼，把它建成一栋崭新的大厦再卖给别人，很好，你创造了 GDP。

近年来，随着经济总量的增加，我国的 GDP 正面临着重大考验。现行的以 GDP 为核心的国民经济核算体系，由于忽略非市场产出、环境破坏、资源浪费方面的有关计算，较为片面。由于经济活动对资源消耗和对环境

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的负面影响越来越大，而长期忽略这种负面影响的后果就是不仅高估了 GDP 带来的经济福利，还容易造成资源滥用或环境破坏。因为粗放式、高能耗的 GDP 增长已经难以为继，所以，我国中央政府不仅调低了 GDP 增长指标，而且由原来的硬性计划转向总量指导。

2011 年，中国的 GDP 总量超过日本，被公认为世界第二大经济体，但是我们中的大多数人有什么感觉呢，我们会认为中国人比日本人富裕还是过得好呢？都没有。因为这里牵扯到另外几个概念，人均 GDP、绿色 GDP，还有幸福指数。

人均 GDP 比较容易理解，它有助于了解一国的国民富裕程度。绿色 GDP，是一个加上能源消耗及环境破坏等因素后综合衡量的一个经济增长指数。绿色 GDP 的值等于在现行 GDP 核算值的基础上，再减去以下两项数值：一项是“资源耗减成本”（资源主要包括土地、森林、矿产和水），另一项是“环境降级成本”（是指因环境破坏引起环境等级下降而应计入的成本）。2006 年，温家宝总理宣布，绿色 GDP 指数将取代原有的中国 GDP 指数，给最高级别政府和党的官员作为一个绩效指标。但是使用绿色 GDP 指数核算经济增长，在我国还面临着重重阻力。原因无他，这种算法，经济增长接近于零。可想而知，我们的 GDP 增长还是严重依赖资源消耗，并以环境损害为代价的。因此，在拥有了世界第二的 GDP 总量的时候，我们不必沾沾自喜，因为我国要摆脱以资源消耗和境退化为代价的粗放式增长模式，还要经过艰难的过程。

讨论到这里，我们可以总结一下：GDP 总量决定了一国的总体经济实力和市场规模大小；而人均 GDP 才会反映一国的国民富裕程度；绿色 GDP 则表明了一国经济的可持续发展能力大小，有没有为子孙后代留下发展的空间。这后一项指标对当今中国而言，还需要经过一个痛苦的调整过程。

GDP，感觉离我们太遥远，还有另一个原因。

近年来，世界很多国家都推出了幸福指数评价体系，这是作为 GDP 的替代指标提出来的。在公布的幸福指数排行榜中，北欧几个国家无一例外地名列前茅，中国则远远地在三四十位徘徊。美国前总统罗伯特·肯尼迪说：“GDP 衡量一切，但并不包括使我们的生活有意义这种东西。”

幸福指数跟 GDP 有很大的关系。经济的不断发展、社会财富的不断积累、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

居民收入的不断提高和消费水平的上升都是经济发展的表现，都是能反映在 GDP 上的数据。而这些又是提高居民生活质量、提升居民幸福感的必要条件。

对于中国来说，人均收入并不太高，居民幸福感目前主要是随着人均收入的增长而提高的。经济不断增长，社会财富不断积累，民众的生活水平不断提高，是民众幸福感不断提高的前提。我们既要重视 GDP，又不唯 GDP，应将 GDP 和幸福指数等指标互为补充，作为考察社会进步发展的依据。

目前来说，GDP 的增长并没有相应地增强老百姓的幸福感。不顾安全的 GDP，浪费资源的 GDP，牺牲健康的 GDP，分配显失公平的 GDP，都没法提升老百姓的幸福指数。

所以，转变我们的经济方式，把 GDP 的增长与老百姓的真实幸福感统一起来，追求有明确价值导向的 GDP，才是老百姓所期待的。对老百姓而言，也不能消极等待国家的扶持，要努力起来，争取自己创造财富，积极地学习投资理财，以求个人财富的增长百分比超过 GDP 的增长百分比，这样才能获得一个相对理想的幸福感。

◎ 备受冷落的 GNP（国民生产总值）

GDP 在我国的经济统计数据中，是“3G”中无可争议的老大哥，现在已经是国民经济数据中的明星级人物。对比之下，GNP 受关注的程度则要小得多，星光暗淡得多。然而，鲜为人知的是，“3G”中的 GNP 曾经也是国民经济统计数据中大红大紫过的角色。

国民生产总值（Gross National Product，以下简称 GNP），是指一个国家（地区）的所有国民在一定时期内（通常是一年）所生产的最终产品价值。这个国民，指的是包括本国或本地区的公民以及常住外国或其他地区、但未加入外国国籍的居民。不管是否发生在国内或本地区，都要计入本国或本地区的 GNP。

提起 GNP，还是为了加深大家对 GDP 的理解。

GNP 是与所谓国民原则联系在一起的。按照这一原则，凡是本国国民（包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

括本国居民以及常驻外国但未加入外国国籍的居民）所创造的收入，不管生产要素是否在国内，都被计入本国的 GNP，而外国公司在该国子公司的利润收入则不应被计入该国的 GNP。像目前有很多中国人到美国去定居、生活或者去国外投资创业，只要他们还是中国国籍，他们的收入都要算入我国的 GNP 中。但是，同样的，很多外国的公司到我国来开设分公司，其所创造的收入都不能算入我国的 GNP，因为创造这部分收入的不是中国企业。

而 GDP（国内生产总值）是与所谓国土原则联系在一起的。按照这一原则，凡是在本国领土上创造的收入，不管是不是本国国民所创造的，都被计入本国的 GDP。特别是外国公司在我国创造的利润都应计入我国的 GDP，而我国企业在外国设立的子公司创造的利润就不能计入。例如，诺基亚在中国的分公司所获得的利润就要计入芬兰的 GNP，计入中国的 GDP；联想在美国的公司所获得的利润就会计入中国的 GNP，计入美国的 GDP。

20 世纪 90 年代以前，资本主义世界各国主要侧重于采用 GNP 和人均 GNP 来衡量经济增长的快慢与经济实力的强弱，GNP 还算得宠。进入 90 年代后，96% 的国家开始重点采用 GDP 和人均 GDP 来衡量上述指标，GDP 开始得宠。本来 GNP 还可以依据和 GDP 的功能差异继续保留一席之地，但是这时候小弟弟 GNI（国民总收入）神气活现地来了。它的本事和 GNP 差不多，却更乖巧一些，各国于是开始只公布 GDP 与 GNI 数据，太过于实在的 GNP 被彻底搁置了。

◎ GDP 有缺陷，应重视一下 GNP

曾经有在中国投资的老外们叫嚣着这样一句话：“把 GDP 留给中国，把利润带走。”

这种外资的引进，等于是用自己的土地、资源、劳动力、环境，给外国人打工，外国人的工厂建在我国的土地上，却是为别国在挣取利润，为别人创造 GNP。在经济发展初期我们还缺少资本的时候，可以以各种优越的条件招商引资来帮助本地的发展。但是，当经济发展到一定的程度，特别当我们已经有了大量的外汇储备、资本充裕，需要转变经济发展方式的时候，虽然说不能一下子就停止招商引资，但对招商引资应当更加理性，有更高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的要求。

GNP 能比较真实地反映一国国民的生活水平。GNP 是本国国民生产的总产值，当然比GDP的反映要真实一些。外资在我国的产值再大，也不是我国的。

中国的 GDP 虽然高，但 GNP 却十分低。

从国内情况看，1985—1994 年的 10 年间，我国 GDP 和 GNP 相差不大，且互有大小。1993 年以后，GDP 均大于 GNP，1985—2005 年累计 GDP 比 GNP 多 10895.7 亿元，平均年增 518.84 亿元。

如果一个国家或地区在经济政策上更关注 GDP，那就会更注重本国产业的成熟和发展，而不在乎支撑这些产业发展的是国内企业还是国外企业。如果在经济政策上更关注 GNP，则不仅本国产业要发展，而且应当是本国企业支撑了本国产业的发展。于是，前者会更倾心于招商引资，会把招商引资作为经济工作的重中之重；后者则重视本国企业，包括国有企业和民营企业的发展。

推崇 GDP，实际上是推行一种输入性的增长模式，这是长期以来政府一贯的做法。而推崇 GNP，蕴涵的是一种内生的增长模式，要求发展民间经济。例如，温州的 GDP 相比很多地方来说，并不算高，但是它有不少优秀的企业家到各地投资，各地投资的利润都可以算入温州的 GNP。所以，温州人的 GNP 高，意味着温州地区的居民收入明显地高于其他地区，成为富裕之地。

在一定程度上，国际竞争是 GNP 的竞争。像日本、韩国的产业竞争力，就是靠本国企业支撑的。一个国家，一个地区的发展，不可能光靠外资企业，真正要增强自己的竞争力，最终还需要着重培养自己的民族品牌，打造强大的本土企业。我们在经济增长中不仅是简单的做大，而是要有实实在在的赢利，必须适时地给予 GNP 以高度重视。

一些发达国家的 GNP 往往大于 GDP，因此常用 GDP 来衡量并没有什么问题。如美国 2007 年 GNP 为 14.4 万亿美元，GDP 为 13.6 万亿美元，因为发达国家是资本输出的，可以收回相当可观的利润。而发展中国家，尤其是中国，外贸依存度很高，对外国的资本和技术高度依赖，用 GDP 而不是 GNP 看中国国力，其中的巨大差异则会导致对中国国力与财富创造能力的严重高估。GDP 与 GNP 相差得越大，对外“失血”就越多。虽然中国国内 GDP 超过了日本， 但是日本在海外创造的财富并没有算进去，如果都算进去，加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加减减之后，中国的GNP只相当于日本的一半。

本国要素的收益是本国国民福利的直接体现，而外国要素的收益则是外国国民福利的体现，即使这些要素存在于本国甚至将其收益进行再投资，也没有改变其国民属性，因而也不是中国综合国力的组成部分。

只有GNP才能说明本国人民的净收入。没有增加本国GNP的GDP增长，不应当是和谐的小康社会追求的目标。我们要理性地看待我国经济的发展，更应重视GNP的增长。

◎ 乖巧的GNI（国民总收入）

前文已经说到，“3G”中的GNP的“失宠”，跟小弟GNI的“受宠”有着千丝万缕的关系。那么，作为后起之秀的GNI又是什么样的背景，凭什么得到各方关注的目光呢？下面给大家揭开这位国民经济统计数据中徐徐上位的新星的神秘面纱。

国民总收入（Gross National Income，以下简称GNI），是指一个国家一年内用于生产的各种生产要素所得到的全部收入，即工资、利润、利息和地租的总和。从国民生产净值中扣除间接税和企业转移支付，加上政府补助金，就得到一国生产要素在一定时期内提供生产性服务所得报酬，即工资、利息、租金和利润的总和意义上的国民收入。

一般来说，GNI就是指GNP，1994年起逐渐取代GNP成为各国采用的正式统计指标。GNI可理解为GDP加上来自国外的要素收入再减去对国外的要素支出。人均国民总收入，即指国民总收入除以国家总人口。

GNI的乖巧就在于，它等于GDP加上来自国外的净要素收入，而不像GNP那样，把GDP中的外企增值部分砍掉。与GDP也不同，GNI是个收入概念，而GDP是个生产概念。

GNI增长率超过GDP增长率，就意味着国民收入的增加和生活水平的提高超过了经济的名义增长。

按当年平均汇率计算，2010年我国国民总收入59570亿美元，按购买力平价法计算，我国GNI是101323亿国际元，排在美国之后，列居第二。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这么乖巧的GNI，哪个政府会不喜欢呢？

◎ GNI很高，也不等于共同富裕

中国社科院2011年发布报告称，按照2011年世界银行标准，中国已成为“中上等收入国家”。这一结论的得出，就是按人均国民总收入来计算的。但是这一消息更多的是引起国人的质疑。大家都知道：中国有许多经济总量在全球数一数二，如外汇储备全球第一，GDP全球第二，出口全球第一，汽车产销全球第一，石油消费全球第二……但是，大家也知道，中国人多地广，经济发展不能光看总量，关键要看人均拥有量。若是按人均国民收入来计算，我们被列入中上等收入国家行列的话，我们的个人收入是否“被中上等”了？

世界银行是按人均GNI对世界各国经济发展水平进行分组的。按世界银行公布的数据，2008年的最新收入分组标准为：人均GNI低于975美元为低收入国家，在976～3855美元之间为中等偏下收入国家，在3856～11905美元之间为中等偏上收入国家，高于11906美元为高收入国家。

按照世界银行2011年公布的数据，过去5年中国人均国民总收入分别为2050美元、2490美元、3050美元、3650美元和4260美元。2010年中国首次达到世行中上收入国家标准。

就像有个笑话说的，“张家有财一千万，九个邻居穷光蛋，平均起来算一算，个个都是张百万。”我们就是这样被“百万”了吗？不少专家指出，人均国民总收入的不断提高并不能掩盖中国目前日益严重的贫富差距问题。

对中国的老百姓来说，中国跻身“中上等收入国家”与中国跃升为“世界第二大经济体”一样，象征意义大于实际意义。因为国家经济实力不能等同于国民消费实力，国家经济实力雄厚并不等于自己的腰包也同步鼓了起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ GNI 超过 GDP 才是经济强国

前面我们讲了 GNP 数据的一些功能特点，GNI 在相当大的程度上对 GNP 有替代作用。GDP 只能衡量一个国家和地区富裕与否，而国民的生活水平则要用 GNI 来衡量。只有 GDP 切实转化为人均 GNI，才能谈得上国民富裕不富裕。

以北京市为例，2011 年实现 GDP1.6 万亿元，人均 GDP 达到 80394 元人民币；但是，2011 年北京人均可支配收入 3.29 万元，约为人均 GDP 的 1/3。放在 CPI 高达 5.6%、高于 3.1% 的国际通货膨胀警戒线 2.5 个百分点的环境中，这个 3.29 万元的人均可支配收入，还将大幅缩水。仅房价一项，按每平方米 1.3 万多元的平均值计算，北京人一年可支配收入不足支付 3 平方米的房价。而这种情况不仅仅是在北京，在全国很多地方都是如此。

要看一个地区的居民生活水平如何，GNI 数据是至关重要的真实反映。

一般来说，GNI 和 GDP 的差额反映了一个国家对外经济发展战略的不同阶段。

从《中国统计年鉴 2005》中可以看出，1978—1989 年是第一阶段，这个时期我国经济缺乏与外部资本的交往，这个时期 GDP 与 GNI 几乎没有差别。

1990—2002 年是第二阶段，我国经济积极对外开放，大力引进外资，外商投资增加到一定规模之后，开始获利，此时 GDP 开始大于 GNI，而且差距越来越大。

从 2003 年开始是第三阶段，我国经济进一步开放，随着我国企业水平的提高，开始走向世界，在世界各地建立了境外企业，有些企业开始赢利并把收益汇回国内，增加了中国的 GNI。

随着对外投资规模扩大和经营收益增加，以及对外承包工程和对外劳务合作收益增长，我国的 GNI 逐步增加，将逐渐取得 GNI 与 GDP 的基本平衡。随着我国大型跨国公司的增加，总有一天我国的 GNI 也会超过 GDP，这是一个经济强国应该有的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：投资收益要超越 GDP 的增长率

◎ GDP 增长为什么要“保八”

从 1978—2007 年的 30 年间，我国的 GDP 增长率有 16 年高达两位数。最高的是 1984 年，达到 15.2%，最低的是 1990 年，才 3.8%。近些年来，政府虽然逐渐调低了增长目标，但也是在 8% 左右徘徊。

一些发达国家，GDP 有 2% 的增长都是非常快的增长了。即使是在发展中国家，6% 也是个高速增长。但为什么在中国，要把增长目标定在 8% 呢？为何 8% 这么高的增长，我们老百姓却没有感觉到财富的增长呢？实际上，我们的财富增长是被几大黑手“偷”走了。

首先，严重的通货膨胀抵消了相当一部分经济增长给民众带来的财富。改革开放 30 年，大部分的经济增长都是靠出口和投资带动的。尤其是 2008 年爆发全球金融危机之后，投资占 GDP 的比重更是大幅飙升。巨额的投资必然导致通货膨胀，让中国长期都处于负利率的时代，民众的财富就缩水。

其次，政府的行政支出占用了我们的一部分财富。公共教育、医疗、保险、住房等本来应该由政府买单的福利变成了必须由民众自己掏钱。各级政府已经注意到这一问题的严重性，所以近年来，连续出台政策限制“三公”消费。希望能以此为突破口，逐渐提高政府资金使用效率。

再次，税收加重了民间负担。我国的财政收入增速长期以来都是 GDP 增速的 2～3 倍。如果算上预算外收入，数字更是惊人。这尤其限制了民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营企业的发展动力。所以国家从 2012 年开始了“结构性减税”的探讨。

就是因为这些原因，国家经济的增长并没有真正地惠及普通民众。国家 GDP 年年增长 8% 以上，但是民众的收入却年年不见涨。假如中国的 GDP 增速达不到 8% 的话，民众实际的收入将是负增长了。所以，政府力求 GDP“保八”，就是要保住大家的饭碗。

◎ GDP 增速调低的压力

国务院总理温家宝在 2012 年 3 月做政府工作报告时提出，2012 年国内生产总值预期增长目标为 7.5%。

确定 7.5% 的增长率是综合考虑了就业压力、资源环境和世界经济趋势之后得出的一个指导性指标。如果经济增长速度过慢，则就业问题得不到解决；但是经济增长过快则会延续过去的粗放型增长方式，形成新一轮增长竞赛。在世界经济面临不确定因素，主要是国际市场需求不确定的情况下，我国的经济增长速度不能过快，否则会出现商品积压问题。

GDP 增长目标略微调低，主要是要与“十二五”规划目标逐步衔接，引导各方面把工作着力点放到加快转变经济发展方式、切实提高经济发展质量和效益上来，以利于实现更长时期、更高水平、更好质量的发展。

但多数分析人士认为，7.5% 这仅代表政府的增长底线以及推动结构性调整的良好愿景，最终的实际增速很可能高于这一目标。政府在整个“十二五”规划中就确定今后 5 年国内生产总值年均增长 7%。从过往的历史经验来看，最终的实际增速往往会高于增长预期，这种偏差甚至会非常明显。如 2004 年我国曾将 GDP 预期增长目标定为 7%，而最后的实际增长是 10%。自 2005 年开始，这一预期目标连续 7 年被确定为 8%，但整个“十一五”期间我国 GDP 实际年均增速为 11.2%。

很多人都认为，7.5% 仅仅表示政府决策层不过度追求 GDP 的态度，但这并不一定意味着经济就非要减速。7.5% 可能仅仅是一个信号，并不会带来实质性的影响。

我国中央政府希望以降低增长速度来换取增长质量，因此向各级地方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府和各部委释放了一个非常明确的信号，就是“不是一定非要保持那么快速的增长”，因为以往地方政府都会层层加码，容易造成投资冲动，但是这一政策意向要落实仍存在诸多阻碍。多年以来，政府“唯 GDP”仍盛行于世。尽管后来诸如节能减排、环保达标、保障房建设等因素也逐步被纳入地方官员的政绩考核中，但地方政府仍然片面地追求高 GDP 增长。

国际货币基金组织（IMF）预测，若欧洲债务危机大幅恶化，中国 2012 年经济增长率将会减半。2012 年广义货币（M2）预期增长 14%，比 2011 年 13.6% 略高。我们知道，广义货币增量减去 GDP 增幅就是通货膨胀率（IR），那么，14% 减去 7.5%，通胀率应该在 6.5% 左右甚至更高，比 2011 年的实际增长 5.4% 还高。要保就业，货币政策就不能不相对宽松，它的直接代价就是到时候通货膨胀率可能很难真正控制得住。在相对宽松的货币政策下，CPI 的涨幅会相当高。

中国的 GDP 增长主要是靠投资、出口与消费“三驾马车”来拉动的。

首先是投资。我国是世界上吸引外资投资额最大的国家之一，近两年来都保持在 1000 亿美元左右的规模。2008 年爆发世界金融危机，我国在 2009 年投入了 4 万亿人民币来修建基础设施，包括高速铁路，高速公路等，这全面拉动了各个行业的需求，使得我国较好地度过金融危机，同时也拉动了就业。

其次是出口。中国现在是世界工厂，出口占我国 GDP 很重要的一部分。例如，苹果的 iPhone 手机，基本都是中国组件生产的。我国出口总额目前位居世界第一，而出口产品的类型、质量也逐步增加、提高。目前，出口总额里有一半以上都是机械电子产品。

最后是消费。发达国家的经济增长主要靠消费来拉动。在金融危机爆发后，我国出口产业严重萎缩，政府开始拉动国内的消费来促进经济增长。继之前的家电以旧换新、汽车下乡等政策之后，新一轮的汽车下乡以旧换新政策又将启动。目前，消费的地位比过去更加重要，不过由于我国收入水平还处于较低的水平，所以消费作为第一龙头的时日还需要一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ GDP 增长股民却受伤

一外资企业的白领坦言，GDP 计算很专业，离老百姓却挺远。但是，抛开它怎样计算出来的不说，就其影响看，GDP 离我们一点都不远。从投资理财角度上讲，我们都知道要跑赢 CPI（消费物价指数），但是还要跑赢 GDP 的增长，才能保住我们的财富。

我们都知道，GDP 指国内生产总值，反映这个国家经济发展的速度。假如我国 2012 年 GDP 增速是 10%，那我们理财除了要跑赢 CPI 之外，第二个要考虑的目标就是 10%。如果你的投资收益低于 10%，你就输给了整个经济发展。

2011 年，我国经济增长 9.8%，全球领先，人民币持续升值，外汇储备一再创新高。可是，A 股却成为全球垫底的三个市场之一，略好于被债务危机缠身的希腊与西班牙。“中国跑赢了全球经济，股民却输得很惨。”都说股市是一国经济的晴雨表，但是为何在这一年经济增长与股市的回报却严重背离呢？有一部分的原因是我国的经济增长中，固定资产投资是最主要的因素，如大量地进行高速公路、修桥、铁路等基础设施建设。经济增长了，但是企业业绩不一定很好，股价也就受到拖累。而且我国的股市制度也并不完善，信息披露不透明等问题也制约着股价的上涨。

股市表现显然并不理想，但是普通的老百姓的投资理财，绝大部分都会进行以下操作：买股票、买基金、买银行理财产品、买保险。仔细分析下来，几乎都是围绕 A 股做投资，全部押宝 A 股市场，其风险之高，不言而喻。股市一片惨跌之时，便是普通投资者被割肉的哀叹了。

◎ 哪种理财收益有可能超越 GDP 的增长

从统计来看，近 10 年来，能战胜 GDP 的是黄金和石油，因为这 10 年来 GDP 的年增长率没到黄金的 35%，也没到石油的 20%。从 2001—2010 年，A 股的年增长率是战胜了 CPI，但它输给了 GDP 和 M2 的增长。

我们来看看具体的理财实例。例如，2007 年时，张先生手上有 10 万元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人民币，在接下来的一年里，他做不同的投资选择：存银行、买股票、买理财产品……一年之后，结果会大不相同。

首先是存银行，会缩水 4470 元。如果在 2007 年 4 月 18 日在银行存入 10 万元一年定期，以当时利率 2.79% 计算，10 万元存款到期后本息合计 102790 元。这一年当地 CPI 上涨了 7.6%，按照购买力计算，这些钱只相当于 102790/(1+0.076)=95530 元，损失为 100000-95530=4470 元。如果把钱以活期形式存放在银行，那么 2007 年 4 月 18 日存入的 10 万元，到 2008 年 4 月 18 日获得的存款利息就是 10 万元 ×0.72%=720 元，损失为 6394 元。如果把这 10 万元放在家中，损失更大：10 万元这一年已经“贬值”了 7000 多元。

其次是买股票，结果是不赚反亏了 7000 多元。以用这 10 万元去投资宝钢股份为例，2007 年 4 月 18 日收盘价为 10.97 元 / 股，10 万元大约可以买到 9100 股宝钢股票，到 2008 年 4 月 18 日，随着大盘从最高 6124.04 点跌到 3094.67 点，宝钢股票的价格也回落到了 9.88 元 / 股。考虑到期间分过一次红（10 派 3.5 元（含税），扣税后 3.15 元），10 万元买宝钢股票，一年下来仅剩 92947.5 元，亏损 7052.5 元。为什么选宝钢？原因很简单，它是大盘股，波动比较平稳，与大盘走势基本相当。

再次是买银行的理财产品，收益大于存款，但还是缩水了。2007 年，张先生拿 10 万元投资了一款当地的信托产品，承诺的年收益率为 4.8%。到 2008 年 3 月信托计划到期，如约获得了当初承诺的 4.8% 的固定收益，由于信托产品没有利息税的烦恼，收益要比当初存银行定期高得多。信托产品收益稳定，但收益高，门槛也高，适合资金量较大、又喜欢稳定收益的投资者。不过，面对高达 7.6% 的 CPI，4.8% 的收益，钱还是缩水了。

如果是买房，就真的跑赢了 CPI，也跑赢了 GDP 的增长。2007 年年初房价波动，让很多打算买房的人采取了观望态度，希望房价能再往下跌；而手上有房产投资的人却心惊胆战，生怕自己原来最稳定的投资收益突然打了水漂。2008 年 3 月房价同比上涨 10.7%。考虑到一般老百姓购房都向银行贷款，按首付三成计，假设张先生 2007 年购买一套 33 万元的房产，首付 10 万元，在房价上涨 7% 的情况下，张先生这笔 10 万元投资，收益在 23% 左右，远远超过了 CPI，也超越了 2007 年实际 GDP 11.4% 的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炒黄金一年可赚 23%。2007 年 4 月 18 日后，一年内国际金价最低点为 638 美元 / 盎司，价格最高时突破了 1000 美元大关，为 1032.09 美元 / 盎司。一年的时间，如果用 10 万元投资黄金，结果又是怎样呢？以上海黄金交易所的 Au9999 为例，2007 年 4 月 18 日的收盘价为 171.79 元 / 克，2008 年 4 月 18 日的收盘价为 212 元 / 克，年收益为 23%。也就是说，2007 年投入 10 万元买黄金，到 2008 年大约可以拿到 123000 元，也可以有与房地产同等的收益。

买基金投资需要一点运气。以 2007 年 4 月 18 日为起点，截至 2008 年 4 月 17 日，在近 140 只股票基金里面，收益最高的股票基金为华宝兴业多策略增长，它总共赚了 42.3%（不含申购费用）。也就是说，2007 年投入 10 万元买华宝兴业多策略增长基金，到 2008 年可以拿到 142300 元。

不过，这仅仅是收益最高的一只股票基金，数据显示，有近 130 只股票基金收益在 30% 以下，其中，近 50 只基金的收益在 10% 以下，个别基金甚至还出现了亏损。对于很多人来说，42.3% 的收益恐怕只是遥不可及的梦想，毕竟，要在 140 多只基金里面挑到领头羊，恐怕比买彩票也容易不了多少。更多基民的收益应该在 30% 以内。当然，如果不幸买到一只“瘟基”，不亏损就不错了。

从上面的例子我们可以看到，能够媲美 GDP 增长与 CPI 飞涨，只有房地产、黄金和一部分发展良好的基金。所以，我们在选择理财方式时，要充分考虑各种预期信息。

据有关部门预计，2012 年我国 GDP 增长可能为 7.5%，CPI 指数可以调控在 4% 以内。GDP 与 CPI 组合将由“10+2”时代进入“8+4”。在目前增长率降低、通胀高企的情况下，我们必须综合利用各种手段，有效利用投资工具，才能实现增值保值。

作为普通人，在高通胀低增速时代，A 股市场表现不理想的情况下，我们不仅要盯住境内市场，还要放眼全世界，尽早树立“朝外走”的投资理念。

我们可以把人民币换成外币，美元、澳元、欧元都行，去买国外的一项好的投资产品。既方便又好操作的是去买基金。如果看好黄金，但并不一定要去买黄金，选投资黄金股的基金也可以分享到收益，因为它们的涨幅都超过了黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像债券、房地产、商品指数，短则一两年为周期，长则十几年一轮回，它们都各有各的运行周期和轨迹。我们要把资产进行配置，就是分别控制不同投资品的走向，分散“下注”，才能获取较大赢利。投资者可以通过选择投资风格较保守的基金或风险较低的资产类别，分散投资，增持关联度较小的投资品种，降低整个投资组合的风险。

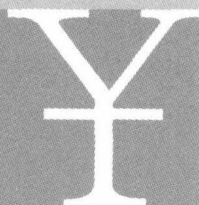
投资不是投机，要以风险小、收益少的产品为主，风险大、收益也大的产品为辅，要用投资配置资产组合的心态去买投资产品。毕竟，对大多数投资人来说，理财的目的是让家庭财产稳健地保值增值。

那些继续作战在A股市场上的投资者，都会担心GDP的增幅放缓，上市公司的业绩是否也会一样放缓。但这或许正是那些绩优股脱颖而出的好机会。可以想象，当别的公司后继乏力放慢脚步的时候，能够依然高速前进的公司必然会得到更多资金的青睐，也能给投资者带来更多的收益。

要寻找那些能够在2013年持续发力的公司，尽量多关注文化传媒股、环保概念股、新信息技术及动漫概念股、新能源车股、农业股等的走势，这是“十二五”规划中的热点支持行业，这也是中线热点的走向。

有关部门最新数据显示，2012年4月的CPI已经下滑至3.4%，按照新的利率政策，即使存款，跑赢CPI也已经不是难事，我们的目标是，要跑赢GDP。2012年政府制定的目标是7.5%，那我们的投资收益就不能低于8%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章
价格指标的秘密：怎样根据价格指标理财

【导语】

认识一下两个“PI”——消费物价指数（CPI）和全国工业生产者出厂价格（PPI）。关于上述两个“PI”的事，是跟我们日常生活息息相关的大事。工资涨了是好事，但一旦两个“PI”上涨了，却往往会使我们如临大敌。数据上涨会让我们觉得如临大敌的，还有通货膨胀率和失业率，上述四位“仁兄”，就是我们这一章的四大主角。

不省心的 CPI
PPI 也不是“省油灯”
IR 是 CPI 的另一面
谈虎色变的失业率

跑赢通货膨胀的投资利器：黄金投资
正、负利率时代
存款技巧面面观
负利率时代的理财方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 简单认识四大价格指标

◎ 不省心的 CPI

黄大叔 2006 年因为要外出打工，把自家的一头黄牛和一头驴子按当时的市价卖给了邻居，黄牛 4000 元，驴子 1000 元，一共得到 5000 元。

2012 年春节，黄大叔回家过节，春节后，黄大叔决定不出去打工了，准备将黄牛和驴子买回来以便下地劳作，却被告知，按照时下的市价，单是黄牛就已经要 5000 元了。

黄大叔当初卖牛和驴子得到的 5000 元，一个子儿都没少。6 年后，却只能买回来黄牛，买不回驴子了。驴子哪里去了？

事实上，一切都是那个叫 CPI 的家伙在作祟。

消费物价指数（Consumer Price Index，以下简称 CPI），通俗地讲，就是市场上的货物价格增长的百分比。它是度量居民生活消费品和服务价格水平随着时间变动的一个相对数，能有效地综合反映居民购买的生活消费品和服务价格水平的变动情况。

最近 10 年，除了 2008 年受经济危机等其他因素影响，我国 CPI 有所回落之外，其余年份 CPI 增幅多数都维持在一个比较高的高位。CPI 过高始终不是好事，高速经济增长率会拉高 CPI，但物价指数增长速度快过人民平均收入的增长速度就一定不是好事，因为一般平均工资的增长速度很难超越 4%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◉ CPI 的是与非

据国家统计局公布的权威数据显示，2011 年我国 CPI 同比增长率为 5.4%。这个数据对大多数人意味着什么？举个简单的例子，假如你在 2011 年拥有 1000 元，而大米 100 元一包，则你刚好能买到 10 包米。到了 2012 年，同样质量的米要 105.4 元一包了，你的 1000 元实际上只能买到 9 包米了，这就意味着，短短一年间，CPI 这个“小偷”，盗窃了你 1 包以上的大米。

CPI 在很多人的眼中就是通货膨胀的代名词，但这个说法不够全面。当 CPI 数值为正值的时候，一定程度上意味着通货膨胀的存在，但当 CPI 的数值为负值的时候，则意味着整体物价的回落，此时，对应的是通货紧缩。

事实证明，CPI 持续为负值的时期，通常是国家经济发展速度放缓、内需不振的时期。我国 2009 年就出现过连续几个月 CPI 持续走低的情况，2009 年 2 月到 2009 年 10 月连续 9 个月，CPI 的数值就都为负值，直到 2009 年 11 月 CPI 才又重新转正。

普遍认为，2009 年 CPI 连续 9 个月的下降主要还是受到金融危机的影响。一方面，受美国金融危机对实体经济的影响，我国外需锐减。2009 年全年我国进出口总额同比下降 13.9%，加剧了国内相关行业的产能过剩。另一方面，受国际金融危机和国内经济周期性回调的影响，我国经济增长速度回落，2009 年 GDP 同比增长 8.7%。供过于求的态势没有发生改变，因此我国价格总水平缺乏上涨动力，从而造成 CPI 连续下跌。

一个国家 CPI 的连续下跌，一般可以看成是经济萧条的一个标志。

2009 年 11 月，持续回落 9 个月的 CPI 终于转正。

在国家经济发展层面，CPI 的转正是大好事，因为 CPI 的转正标志着我国经济已经渐渐摆脱金融危机的阴影，是经济形势回升的预兆。

对老百姓来说，一方面，CPI 转正显然有经济向好发展的好兆头，意味着就业机会增加，可以有效减少老百姓就业难和失业的问题。但是另一方面，CPI 的回升也更多地增加了生活上的压力，在收入得不到相应的增长、收入水平赶不上物价上涨水平的情况下，人们的实际生活水平就会下降。

此外，CPI 的变化有可能牵动利率的变化。CPI 的上升被普遍认为是通货膨胀的一个标志，紧跟在通胀预期背后的是加息预期，面对通胀压力最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单的做法就是加息，即通过提高资金使用成本来遏制市场需求，继而控制价格飙升。反之，CPI 持续走低往往被认为是通货紧缩的标志，此时多为减息预期。在投资理财方面，我们就不能不对 CPI 多做一些考虑。

◉ CPI 与股市同气连枝

在股市方面，CPI 的影响也是显而易见的。一般情况下，物价上涨，股价也会跟着上涨；物价下跌，股价也会下跌。但必须明确的是，CPI 和股市价格并不存在绝对的正相关和负相关关系。

大致上，CPI 对股票市场价格的影响主要表现为以下四种情况。

首先，如果 CPI 稳定缓慢上涨，CPI 上涨率大于借贷利率的上涨率，意味着企业库存商品的价值上升，而且产品价格上涨的幅度高于借贷成本的上涨幅度，此时企业获得的利润上升，股票价格也会因此而上升，股市好转。

其次，当CPI 上涨幅度过大的时候，股价不但不会出现上升，反而会下降。这个时候，物价上涨势必引起公司生产成本上升，而上升的成本又无法通过商品销售完全转嫁出去，从而使公司利润降低，股价也随之降低。

再次，当 CPI 上涨，商品市场的交易呈现繁荣兴旺时，反而有可能是股票正陷于低沉的时候。因为此时人们很可能热衷于及时消费，从而使股价下跌；当 CPI 上涨后回跌时，反而成为投资股票的最好时机，从而引起股价上涨。

最后，物价持续上涨，使股票投资者的保障意识增加，因此投资者会从股市中抽出来，转投动产或不动产，如房地产、贵重金属等保值性强的物品，带来股票需求量降低，因而使股价下跌。

◎ PPI 也不是“省油灯”

资本追逐的最终目标是利润。单件商品的利润实际上可以简单地认为是最终价格和成本之间的差价。如果说 CPI 更多地表现为商品的最终价格，那么对应的，PPI 体现更多的就是商品生产过程的成本变化。假设利润一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况下，PPI 的增大或减小和 CPI 的上升或下降就有着明显的一个传导机制。我们把制造商出厂价的平均变化的指数叫做生产者物价指数（Producer Price Indexes，以下简称 PPI）。PPI 的主要作用是可以衡量各种商品在不同生产阶段的价格变化情形。

跟 CPI 一样，PPI 也是预测通货膨胀的重要指标之一，只是它更倾向于反映在生产者这个环节，而 CPI 权重于消费者的环节。

PPI 的表现要比 CPI 更灵敏一些。因为它的反映主要集中在通货膨胀转移至消费者这一环节之前，因此，在一定意义上，它预测通货膨胀比 CPI 更具前瞻性。同时，及时准确的 PPI 数据也对预测未来物价变化和走势起着不可忽略的作用。

根据价格传导规律，PPI 对 CPI 有着比较明显的影响。PPI 反映生产环节的价格水平，CPI 反映消费环节的价格水平。整体价格水平的波动一般首先出现在生产领域，然后通过产业链向下游产业扩散，最后波及消费品，从而影响到最终的消费者。

我们的产业链大致可以分为两条：一条是从原材料到生产资料再到生活资料的传导，即主要以工业品为原材料的生产；另一条是从农业生产资料到农产品再到食品的传导，即主要以农产品为原料的生产。

正常情况下，CPI 之所以会跳，那就是 PPI 在后面挠它的痒。

从我国国情来看，在农产品向食品的传导上面，CPI 受 PPI 左右的情况比较多。2006 年以来的粮价上涨是拉动 CPI 上涨的主要因素。

但在工业品向生活用品的传导上面，CPI 很多时候跟 PPI 唱反调。PPI 上涨了，很多时候 CPI 受到的影响不明显，甚至会出现一定的回落，反之亦然。

必须指出的是，如果 CPI 与 PPI 持续处于背离状态，也是不符合价格传导规律的。一旦出现 CPI 和 PPI 持续背离的情况，则很有可能意味着整个经济要出大问题了。说白了，就是我们的经济肯定有哪根弦搭错了。

在宏观经济方面，作为 CPI 上涨的一个重要因素，如果 PPI 的增速放缓，将会有效地缓解 CPI 增速过快的压力，从而有效降低通货膨胀的预期。但是，如果 PPI 持续快速下滑，也并不见的总是有利，反而有可能会引发更多的矛盾，带来更多的问题。

PPI 本身的特性，使它成为一个能反映经济，特别是实体经济景气程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主要指标。PPI 过高，说明经济可能出现了过热现象；反之，则可能是经济不景气的表现。尤其是当 PPI 出现持续快速下滑的现象时，国家的整体经济运行可能出现问题或遇到了矛盾。

从这个角度来看，虽然 PPI 的下滑某种程度上可以降低通货膨胀的预期，但同时也带来了经济发展放缓的可能性，PPI 持续的快速下滑，也是不利于经济发展的一个现象。

◉ PPI 的影响

PPI 夹在企业生产成本与 CPI 之间，它的上涨而带来的压力，尤其是在出口萎缩、消费品制造业产能过剩的情况下，企业将上涨的生产成本转嫁给消费者的难度加大，为此，无法转嫁的生产成本必将冲减企业利润。因此，PPI 上涨意味着企业经营成本进一步加大，利润率将会明显下降。

PPI 上涨是 CPI 上涨的先行指标。CPI 上涨，将加大居民消费的成本，从而打击或削弱居民消费的信心，这也会使投资者更谨慎、更理性。

同样，PPI 上涨，将加大企业采购成本，在原材料价格上涨不能有效转嫁给消费者的前提下，企业利润减少甚至亏损将是常见的现象。对上市公司而言，道理完全相同。公司利润减少，业绩明显下降，对股东回报也减少。一方面，上市公司投资价值下降，股价重心自然会下移；另一方面，投资回报预期降低，就会弱化投资者的信心，涣散股市人气。

◉ 兄弟情深的 PPI 与 CPI

尽管 CPI 与 PPI 测度的重点不同，但从价格传导机制和实证分析来看，在正常情况下，两者间存在着比较显著的正向传导关系。然而，在经济发展的不同阶段，它们之间的传导关系也有可能发生颠覆式的变化。

从我国经济发展的情况来看，2001—2004 年 PPI 特别活跃，主要是它推动着 CPI 上上下下；而 2004—2008 年，CPI 表现得更为心急一些，它的变化带动 PPI 的变化。这是什么原因呢？

有分析认为，2001—2004 年，我国消费需求增长相对平稳，终端消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品价格的变动在相当程度上来自于上游产品价格的变动；2004 年之后，由于居民对终端消费品的需求出现显著变化，使下游商品价格带动上游产品价格发生明显变化。尤其是从 2006 年下半年开始，随着居民对住房、汽车消费需求出现爆发性增长，同时某些食品（如猪肉）供给出现严重下滑，使原有的供求平衡被打破，原本平稳的供给与旺盛的需求相比明显不足，进而使这些食品价格飞涨。这些因素共同作用，最终使 CPI 快速上涨并拉动 PPI 迅速攀升。

2008 年下半年，随着全球金融危机蔓延和深化，食品价格回落并趋稳，住房需求锐减，多种因素使 CPI 掉头向下，最终 PPI 也在随后几个月跟着坐了滑梯。2008 年 12 月 CPI 同比增长率已降至 1.2%，PPI 同比增长率坠落至 -1.1%。

通常情况下，如果 CPI 和 PPI 两者都长期保持上升，一般都意味着经济建设增速加快，通货膨胀开始上升。如果 CPI 和 PPI 同时上升速度过快，会导致高度的通货膨胀，也使经济建设衰退。如果两者同时下跌，则意味着经济建设增速减慢。如果它们下跌速度过快，又会导致严重的通货紧缩，也使经济建设衰退。

但是，因为它们之间的相互传导间隔了一个流通领域，此外还会受到其他因素的影响。当 PPI 的变化不能有效传递的时候，就非常容易出现 CPI 和 PPI 相背离的情况。

因此，我们在做投资理财规划的时候，需要探讨宏观经济表现时，既要考虑这两兄弟的联动变化，又要考虑其他因素的制约。观察在那一段时期这两兄弟是哪个在出力，起拉车的作用，那它就是反映和影响经济发展的主要因素。

◎ IR 是 CPI 的另一面

从理论上来说，假设财富是一个定值，单件商品的价格越高，相对应的能买到的商品就会越少，最终的购买力和商品的价格是息息相关的反比例关系。在这样的情况下，价格升高对应着购买力下降，这种现象就是我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们经常挂在口中的通货膨胀。价格上升的速度越快，则通货膨胀的指数越大。因此，CPI 其实也是一个能很好地反应通货膨胀速率的重要经济数据。

通货膨胀率（Inflation Rate，以下简称 IR），是指货币超发部分与实际需要的货币量之比，用以反映通货膨胀、货币贬值的程度；而价格指数则是反映价格变动趋势和程度的相对数。

从字面理解，IR 指的就是通货膨胀的速度、速率，大体上可以认为是整体物价水平持续性上升的速率。

和 CPI 一样，IR 也被认为是度量和研究通货膨胀的最重要的指标之一。它们发生的原因不同，IR 是由于货币超发引起，CPI 却要从生产和消费说起，一个说钱多钱少，一个说物价贵贱，殊途同归，最后在表现方式上就达成了一致——都要归结到价格，因而在一定程度上，我们可以把 IR 和 CPI 看作是一体两面。

研究 IR，对研究一个国家或者地区的经济，有着非常重要的参考意义。

然而，在现实经济环境中，人们不太可能直接计算 IR，只能是通过价格指数的增长率来间接表示。由于消费者价格是反映商品经过流通各环节形成的最终价格，它最全面地反映了商品流通对货币的需要量，因此，消费者价格指数是最能充分全面反映 IR 的价格指数。目前，世界各国基本上均用消费物价指数，即 CPI 来反映通货膨胀的程度。

通过价格指数的增长率来计算 IR，价格指数可以分别采用 CPI、PPI 和 GNP 折算价格指数。其计算公式如下：

IR=（本期价格指数－上期价格指数）/ 上期价格指数 ×100%

在其他变量不变的情况下，CPI 的涨幅越大，则意味着 IR 越大；反之，CPI 涨幅越小，则 IR 越小。

◉ 通货膨胀的表现

一般情况下，人们主要通过生产物价指数、零售物价指数和消费物价指数三个指标来观测和衡量 IR 的变化。

生产物价指数是通货膨胀的一个先行指数。当生产原料及半制成品价格上升，数个月后，便会反映到消费产品的价格上，引起整体物价水平的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升，导致通胀加剧。反之，当该指数下降，即生产资料价格在生产过程中有下降的趋势，也会影响到整体价格水平下降，减弱通胀的压力。

必须看到的是，该数据由于未能包括一些商业折扣，故无法完全反映真正的物价上升速度，以致有时出现夸大的效果。此外，由于农产品是随季节变化的，而且能源价格也会周期性变动，对该价格指标影响很大，所以使用该指标时要剔除食品和能源价格后才宜做分析。

第二个常用的指标是零售物价指数，是指以现金或信用卡形式支付的零售商品的价格指数。通常情况下，社会经济发展迅速，个人消费增加，便会导致零售物价上升。该指标持续上升，可能带来通货膨胀上升的压力，令政府收紧货币供应，利率趋升为该国货币带来利好的支持。

第三个衡量和预测IR变化的指标最常用，就是消费物价指数。通常来说，消费物价指数对预测IR具有较大启示性。

消费物价指数水平表明消费者的购买能力，也反映经济的景气状况，如果该指数下跌，则说明经济衰退，必然对货币汇率走势不利。但如果消费物价指数上升，汇率是否一定利好呢？不一定，须看消费物价指数“升幅”如何。

倘若升幅温和，则表示经济稳定向上，当然对国家有利，这时就应该适当做投资，不要让钱在家里发霉。但如果该指数升幅过大，却会有不良影响，甚至是灾难，因为物价指数与购买能力成反比，物价飞涨，货币的购买力将向下大幅跳水，是整体经济过热的表现，也就离崩溃不远了，这时候就应该逃离热钱聚集的市场，转向保值的投资项目。

当一国的消费物价指数上升时，表明该国的IR上升，亦即是货币的购买力减弱，按照购买力平价理论，该国的货币应走弱。相反，当一国的消费物价指数下降时，表明该国的IR下降，亦即是货币的购买力上升，按照购买力平价理论，该国的货币应走强。

但是由于各个国家均以控制通货膨胀为首要任务，适度通货膨胀上升同时亦带来利率上升的机会，因此，反而会利好该地区的货币。假如IR受到控制而下跌，利率亦同时趋于回落，反而会利淡该地区的货币了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 谈虎色变的失业率

失业不仅仅是个人的烦恼，失业者集合就产生了失业率，失业率也是一个经常让各国政府头疼的经济指标。

失业率，指的是失业人口占劳动人口的比率。在一国经济体系中，失业率能衡量闲置中的劳动产能，是反映一个国家或地区失业状况的主要指标。有必要特别指出的是，所谓的失业人数，指的是一定时期全部就业人口中有工作意愿而仍未有工作的劳动力数字，而不是所有没有工作的人的数字。

从我国来看，凡届满一定下限年龄、具有劳动能力、要求有报酬的工作而尚未获得工作职位的人口，称为失业人口。不愿工作而赋闲的人，或虽有工作愿望而尚未达到规定下限年龄的人，都不算失业人口。

失业率是资本市场最重要的指标之一，虽然有一定的滞后性，但研究失业率给我们带来的各种影响仍然不容忽视。

通常来说，一个国家或者地区的失业率增加，可视为该国家或者地区经济疲软的一个信号，政府此时一般会放松银根，寻求刺激经济增长；相反，失业率下降，将有可能加剧通货膨胀，此时央行一般会选择收紧银根，减少货币投放，寻求稳定经济。

◉ 失业率的影响

在现代市场经济体系下，基于各种复杂的原因，无论什么情况下，总存在一定的失业率。适度的失业率会给市场带来一定的积极影响，在适度的竞争条件下，会提高社会经济效率，保持经济活力。完全为了社会安定而消除失业是不可取的，也是不可能的。在当前历史阶段，如果保持一个没有失业的社会，也就是在向效率和活力说再见。

作为国家经济的一个重要指标，最可怕的是失业率过高。

第一，失业率过高，某种意义上即意味着浪费社会劳动力资源。劳动者没有就业门路而沦为失业者，从个人和家庭来说，不仅可能导致一家人的生活没有依托和着落，甚至忍饥挨饿，而且对失业者的心理打击是沉重的和无法估量的；从国家和社会的角度看，可能导致的麻烦与危害更多更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严重。

第二，失业率过高将会使国家整体劳动者素质退化。加强教育和培训，无疑是提高劳动者文化技术素质的重要途径。但劳动者的工作经验和劳动技能还有赖于在劳动中逐步积累。

家庭成员下岗失业造成的低收入家庭，往往无力负担文化教育、健康保健等人力资本投资，这必将影响到家庭人员知识的积累与素质的提高。可见，失业将导致一部分劳动者文化技能素质的严重退化。

第三，失业率过高势必会拉大收入差距，加剧贫富分化。在我国，目前就业收入无疑是绝大多数普通劳动者家庭收入的主要来源。况且，由于就业问题是一个底层问题，因而失业风险的首当其冲者，或者说失业代价的主要和直接承担者，恰恰是那些普通百姓和“弱势群体”。

第四，过高的失业率还有可能影响社会稳定。

严峻的失业往往会落在相对处于社会底层的一部分人身上，这会导致这些失业者心理严重失衡和不满。特别是在我国失业保险和社会救助制度不够健全完善的情况下，一些生活无着的失业者就会迅速产生不满情绪，严重的还可能诱发危害社会治安的犯罪活动，甚至引起社会震荡，危及社会稳定。

第五，严峻的就业问题会阻碍改革特别是企业改革的进一步深化，不利于整个经济结构的战略性调整与升级，进而将严重制约、拖累和影响我国的经济增长和社会发展的进程。

失业率和投资理财

我国习惯把GDP作为衡量经济发展情况的一个常用指标，事实上，在过去很长一段时间，在我国地方政府政绩考核指标中，GDP也是其中最重要的一个指标。然而，在西方国家中，关于宏观经济的指标，我们最常看到的是失业率指标，其次是通货膨胀指标，相对来说GDP并不受到绝对的重视。

理由很简单，相对于GDP来说，失业率更直接地关系到每个正在找工作和正在工作的人的利益。他们找工作的难易、工资福利的高低、工作的稳定性，甚至失业金的多寡，都受到失业率的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我国，我们比较难以找到比较权威的失业率数据，GDP 和 CPI 等宏观经济数据每个月都会公布，但失业率却极少公布，即使有公布，也是“城镇登记失业率”。

有舆论认为，“城镇登记失业率”并没有太多的参考价值，甚至有人说它是个比没有数据更坏的数据。因为一个错误的数据会对政策产生误导。

失业率尽管是一个宏观经济指标，但与我们个人理财息息相关。如果说，在成熟的资本市场上，股市是经济的晴雨表。那么，失业率就是股市的晴雨表。试看华尔街的投资家们，每到政府公布失业率数据的时候无不屏息以待，就是最好的佐证。

事实上，失业率是最灵敏、最真实反映宏观经济运行情况的指标之一，失业率指标对资本市场和其他投资市场都有很好的反映。对失业率的正确研判，可以很好地指导我们投资理财的操作。

一个人或一个家庭的财务状况很大程度上取决于其家庭成员的就业状况。在失业率高企阶段，就应该好好地保住工作。而在低失业率环境下，不妨向老板要求涨涨工资。同样道理，在高失业率环境下，家庭消费应当适当控制，提高家庭的结余比例，做好积谷防饥的准备，同时，家庭的紧急备用金也要适当多留一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：不同利率环境下的理财选择

◎ 跑赢通货膨胀的投资利器：黄金投资

由于欧洲政坛动荡导致投资者对欧债问题的担忧再次加剧，2012 年 5 月 8 日，国际金价大幅下挫，盘中一度跌破每盎司 1600 美元关口，距离历史高位已经跌去 15%。

对于此次黄金价格的下跌，看空者认为，从 2000 年开始的黄金 10 年大牛市周期将要终结；而看多者则认为，中国数据释放出积极信号，需求量巨大，即金价不存在泡沫，当前是长线投资者购入黄金的良机。

作为世界上最大的黄金生产国，我国黄金年产量为 361 吨，但国内黄金生产仍处于供不应求的局面。最新数据显示，2012 年一季度中国内地从香港特别行政区购入的黄金数量同比增长了差不多 5 倍，按照这样的增速，中国将很快取代印度成为全球最大的黄金消费国。实际上，世界黄金协会也预测，2012 年中国有望成为年度最大的黄金市场。

上述众多因素，加上国内房地产调控进一步深入，使得外界普遍预测：中国的黄金交易将得到有力的提升，今后几年，中国黄金潜在需求将继续攀升。

在股市持续走低，我国 CPI 持续处于高位，炒股或者把钱存进银行的前景都不甚明朗的情况下，选择将闲散资金用于黄金投资，或许是个不错的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要特别说明的是，与其他理财产品相比，虽然黄金具有较高的稳定性和增值能力，是防范通货膨胀和利率风险的理想理财产品。但是作为一种理财产品，它也有其投机性，具有所有理财产品所不可避免的风险。而且就长期看，人们对黄金的需求并非刚性。有一定的需求弹性，它的价格会随着市场行情而上下波动。

黄金投资跟股市投资一样，没有绝对适用的技巧和窍门，但有几点是在黄金投资中应该要注意的。

首先，黄金投资跟股市投资一样，心态是非常重要的一个因素。价格的波动是长期存在的，有上涨就肯定会有下跌，价格上涨的时候不能老盼着赚得更多，也不要在出现一点亏损的时候立马抛掉，让自己焦虑不已。

2010 年年底开始，陈小姐听同事说买黄金比买股票赚钱，于是拿出 10 万元的存款，“杀”向了黄金市场。然而，就像其他刚刚进入理财市场的菜鸟一样，刚开始的时候，陈小姐总是沉不住气，金价的小小波动都会让她坐立不安，一次次下意识的频繁操作，很快就交进去两万元“学费”。后来陈小姐痛定思痛，坚决以“稳”字为重，选择中长线持有，逐步开始回赚。

事实上，正如上述例子中陈小姐所经历过的那样，黄金投资跟股市投资类似，如非必要，短期内最好尽量避免频繁的买入卖出。如果总是操作频繁，短期内不停地买入卖出，不仅难以把握波动时段，容易错过好的时机，而且很大一部分利润将被交易佣金吃掉，实际收益将大幅的减少。这就是为什么交易员们那么喜欢换手率的原因所在，你只要交易，不管盈亏，他们都有钱赚。

同时，懂的总结黄金市场价格变动的规律，以史为鉴，一定程度上有利于更好地判断市场的走势。

通常来说，黄金市场，经过一轮大涨大跌之后，均线系统大距离分离，往往需要走一段时间与空间震荡整理的行情。在一轮长期上涨趋势中，短中线的一轮大涨后，短中期均线系统远离长期均线，在经历回调整理后，短中期均线系统回归长期均线，缠合交错，同时结合形态的分析，即可判断突破的时机。短中长期均线的缠合意味着市场短中长期的成本趋于一致，也意味着将选择趋势方向。在次高点与次低点出现后，整理形态已成型，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即可依据该形态进行区间操作，而选择方向后可跟进追随趋势，收敛整理形态运行到末端，配合均线系统的集中，趋势方向的选择必然呼之欲出。

◎ 正、负利率时代

国内生产总值在增长，人均收入在增长，工资其实也一直在涨，每天看财经新闻，总是能听到这样那样的经济数据指标的增长。然而现实却是，收入是增长了，能买到的东西却不见增长，生活压力并没有随着收入的增长而减轻，生活压力越来越大，幸福感越来越少。

这几年来，CPI 变身疯狂的“小偷”，通货膨胀居高不下，迟迟不见回落，就连我隔壁住着的那一对 80 后小夫妻，也开始感叹日子越来越难过了。

现实中有小偷，我可以在门口多加把锁，在室外装个监视器什么的。对付 CPI 这种手段高超无法预防的经济小偷，我们有没有办法加一把锁或者装个监视器呢？

答案当然是有的。利率其实一直是我们保护自身财产不受损失的利器中的一个。

一般情况下，只要一年期存款利率能够跑赢 CPI，此时如果你的余钱是存在银行里的，那至少可以保证你的财产不受损失不贬值，此时我们通常称为正利率时代。在正利率时代，把钱存进银行是比较保险的一个理财途径。

反之，如果 CPI 高于一年期利率的话，即使你将余钱存进银行，一年后拿到的本金加利息，仍然不足以抵消通货膨胀所带来的货币贬值。换句话说，即使将钱存进银行，你的财产也仍然在不停地缩水。CPI 高于一年期存款利率的情况，我们称为负利率时代。

在负利率时代，把所有钱都放在银行里并非是明智的选择，最好把其中一部分拿出来投资，寻找高过 CPI 增长水平的理财方式。当然，凡事无绝对，有相当部分银行存款是不能取出来的，那就是每个家庭都必须有的“强制性储蓄”。我们可以把它看作是为了安全而进行的投资，而它因贬值而损失掉的那部分钱，我们就把它看作是为了安全而付出的成本。我们不能随便消费掉这部分存款，更不能随随便便把它转化为其他投资。尤其是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中低收入者来说，这些钱是为养老、保命所存，或是随时应急所需，不到万不得已，不能动用。

在负利率时代，人们为了财产的保值，往往被逼着去找其他的投资产品或者其他的财产保值途径，纵观近几年国内的情况，在负利率的情况下，短期理财产品、股市以及楼市投资是人们选择最多的理财方式。

然而，更高的利益回报，就意味着更高的风险。如何在高回报和高风险之间权衡，则是个见仁见智的问题了。

不管在什么利率水平条件下，都会面临着在存款和其他理财手段之间选择的难题，这里除了风险考虑，还有机会成本的对比。我们所需要做的，就是在这两者之间找到一个好的平衡点，找到一个你能承受的风险和较为满意的投资收益率的配比。

◎ 存款技巧面面观

2012 年 3 月 9 日，国家统计局发布的最新数据显示，2012 年 2 月份 CPI 同比涨幅 3.2%，首次回落至 4% 以下。更为引人关注的是，银行一年期实际存款利率经历了 24 个月的负值后，也首度由负转正。

“现在可以把钱安心地存银行了！”不少市民在 2 月份的 CPI 公布之后，忍不住这样调侃。

在正利率时代，虽然还有很多其他的投资理财途径和选择，但是真正擅长和精通于其他理财方式的人毕竟只是少数，把钱老老实实存银行，至少不会亏本。所以，出于安全的考虑，在正利率时代把钱存进银行往往是大多数人的第一选择。

然而，即使是看似简单的把钱存到银行里，其实里面也是大有学问的，因为多种多样的选择摆在你面前，不同的选择意味着你的收益和风险大小各不相同。那么，你又如何知道各种存款方式的差别和秘密呢？

目前，银行一般的人民币存款方式有活期存款、定期存款、零存整取、定活两便、协定存款、通知存款，等等。

大家在选择将钱存进银行的时候，不妨先根据自身实际情况，制订好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最适合自己的存款计划，这样就能有效地在保证资金流周转充裕的情况下，保证拿到最大的收益，从而最大限度地实现自身财产的保值甚至增值，何乐而不为呢。

老潘是铁杆的存款一族，而且比较倾向于长期存款，除此之外，既不问股票也不看基金。然而，由于老潘生意上资金的周转率比较频繁，因此，老潘特意制订了自己的一套存款方案。老潘手头上一般有闲余资金，他会将那部分资金化整为零，拆分为若干单位，按照事先设定的不同的到期日，存进银行。这样做，既可以保证资金的流动无恙，同时又能获得比活期高的利息。

老潘最后还办理了自动转存服务，避免了存款到期后不能及时转存损失利息。其实，老潘这种做法等于是将定期当活期用了，这样一来，使得存款能享受到几倍于活期利率的定期利率，高收益的同时，还兼顾了资金的灵活周转需求，可谓一举两得的做法。

实际上，定期存款除了老潘常用的“整存整取”，还有很多其他不同的方案组合。

譬如，假设你手头有一些短期闲置的资金，具体使用日期又不明确，那么利率相对较高的“定活两便”储蓄方式是一个不错的选择。

定活两便储蓄是指在存款时不确定存期，可以随时支取，利率随存期长短而变动的存款，以人民币 50 元以上金额起存，多存不限。存期大于两个月而不满三个月的，利息按当日的活期利率计算，存期超过三个月而不满半年的，则以三个月定期存款利率的 60% 计算，其他日期以此类推。

假定活期存款年利率仅为 0.35%，三个月、六个月定期存款利率分别为 2.60% 和 2.80%，以 60% 利息系数计算下来，如果资金闲置超过三个月，选择定活两便存款方式的收益将比活期合算得多。

在这种条件下，如果你手中有长期不用的闲钱，可以存二年至三年定期存款。因为当前的利率很有可能已经是高位或者接近高位，在未来，利率有进入下降通道的预期，相对来说，明显目前这个利率更具吸引力，收益也就更大。

必须注意的是，存定期也要有适当的技巧，特别是选择存比较长时间的定期的话，最好在存款前先充分考虑家庭资金的流动情况，并以此来选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

择定期存款的期限，提高资金的灵活性。

例如，你手上只有 5 万元余钱，考虑到未来的时间有可能会突然出现需要资金周转的情况，我们可以选择“3 万元定期 +2 万元活期”的搭配，而 3 万元定期可分别存一、二、三年期，到期的 1 万元再存为 3 年，这样每个存单都是三年期，可以获得更高的利息收益。

如果你的资金不急用，则可以考虑把存款分作几份来存不同期限的定期。例如，把 5 万元分成 3 份去存，其中 1 万元一年期，2 万元二年期，2 万元三年年期。

这样能使你在保证收益较大的同时，还能有效地增加你个人资产的流动性，使你在需要资金周转的时候不至于一筹莫展。

归根结底，我们选择各种各样的存款方式组合，最终目标都是为了实现存款收益最大化。要想实现存款收益最大化，基本都可以归结为以下四点。

第一，因需选择期限，巧妙排定金额。

很多人认为定期储蓄存单越少越方便保管，在投资定期储蓄存款时喜欢把存款都存成大存单。其实，这种做法不利于理财，一旦遇到急事，即使再小的金额，自己也需要动用大存单，这样一来就损失了应得的利息。为避免这种不必要的损失，储蓄时尽量把存款的金额巧妙排开。无论自己提前支取多少金额，利息损失都会降到最低。

第二，约定“自动续存”，利息有保证。

如果大家在定期存款到期后不去银行进行续存的话，银行对储蓄超期部分就会按活期利率计算利息，势必损失利息收入；如果存款金额更大一些、逾期时间更长的话，蒙受的利息损失就更大。

为避免这些不必要的损失，定期储蓄时，储户应该采用与银行约定“自动续存”，银行对自动续（转）存的储蓄存款以转存日的利率为计息依据，续存时都会把原来储蓄存款的本和利都按约定续（转）成定期储蓄存款，这样既可避免到期后忘记转存而造成不必要的利息损失，又可省去奔波银行的劳苦。如果遇到降息，自动续存方式也可保证定期储蓄存款到期后储户的利益。一旦及时给予自动转存，而该笔储蓄存款期限又较长、金额又较大，就会为储户带来非常可观的收益。

第三，工资卡活用约定转存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工资卡里的钱都是活期存款，目前活期存款的年利息为0.5%，低利息收益相当于让活期存款在工资卡里睡大觉，想赚定期利息，可从办理工资卡的约定转存开始。如果想开通约定转存服务，只需凭工资卡和身份证，到银行柜台设定一个转存点即可。这样，活期账户里的资金便会自动划转到定期账户。

第四，“存款”选“定投”，消费储蓄两不误。

如果你手中掌握的是长期的持续现金流，则可以试试“存款定投”。其中，“十二存单法”和“阶梯存款法”都是不错的理财方式。

“十二存单法”是将每月工资的10%～15%存入一年定期，每月都这么做，一年下来就有12笔一年期定期存款。那么从第二年起，每个月都会有一笔定期存款到期。如果到期的存款暂时不用，则可以加上新的存款继续做定期。这样能保证手头上既有活钱用，又能享受到定期存款的利息。

“阶梯存款法”则适合已有一笔固定资金的投资者。例如，一笔10万元的资金，将其均分为5份，按1、2、3、4、5年的期限存5份定期存款。第一年过后，把到期的1年定期存单续存并改为5年定期；第二年过后，则把到期的2年定期存单续存并改为5年定期。以此类推，5年后，5张存单都会变成5年定期存单，但每年都会有一张存单到期，并且都能享受5年定期的高利率。

◎ 负利率时代的理财方式

2012年3月份我国CPI重回3.6%的高位，超过同时期银行一年期存款3.5%的利率，这意味着刚刚经历了一个月的正利率时代结束，重返负利率时代。

在负利率时代，面对金融市场里眼花缭乱的投资品种，只有充分了解市场的风险、产品的特性，做足投资前的准备功课，才有可能获取跑赢CPI的收益，否则，赔了夫人又折兵的事情随时都有可能发生。

在开始投资理财之前，最主要的一点就是首先要弄明白你是高风险偏好者还是低风险偏好者？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你是典型的追求高风险高收益的投资者，那么股票、股票型基金都是你最好的选择。回顾2007年的大牛市和2008年的熊市，估计坐过山车的滋味大家都不会忘记。只要你有良好的心理承受能力，充足的闲置资金，在大盘低迷、市场暗淡时，去投资物美价廉、基本面好的优质蓝筹股，或者极具成长性潜质、题材适当的中小盘股；而在市场高涨时懂得急流勇退，那么“笑看风云淡，坐起云涌时”的成熟投资心态和投资眼光给予你的回报就远不止跑赢CPI的收益了。

如果你不愿冒着高风险与证券市场博弈，只需小富即安，或者你配置了高风险产品后还需要一些低风险产品做保障，那么债券、银信产品、保本基金、债券基金都是战胜银行定存，跑赢CPI的较低风险投资选择工具。只是在购买这些产品时，需考虑它的流动性。国债和银信产品的收益率虽高于银行定存，但和定存一样必须持有到期才能兑现收益。而保本基金，一般来说投资者只有全程参与保本期，本金才能得到保证，而其间后进、先出的投资者并不享受基金合同中的保本条款。

懒人懒办法：灵活的储蓄

还是那句话，无论正利率时代还是负利率时代，储蓄都是投资理财一个不容忽视的选择。

张女士就是个储蓄的坚实拥趸，她的做法是，在负利率时代来临的时候，重新调整了存款期限。张女士表示：“虽然负利率时代继续将钱存在银行里，财富面临着贬值的风险，但相对于其他方式，把钱放银行里至少更加省心省力。”

同时，张女士表示：“在负利率时代来临的时候，应该把存款的存期适当调短，那样可通过踏准加息节奏来处理闲置资金。”

一般情况下，在负利率时代，存款方式以中短期为主，对于张女士一类的喜好银行存款的人，如果要想让自己的资产保值增值，一定要踏准加息节奏，存款期限不宜超过半年。这样一旦央行在短期内加息，也不会错过加息带来的利益。

在高通胀期，储蓄利率趋势向上调整时，最好选择一年期或短期储蓄；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果紧缩期来临，利率向下调整时，适宜选择中长期储蓄，以利于保值增值。

◉ 小富即安类：基金债券投资

黄先生的看法有所不同，在黄先生眼里，负利率时代把钱放银行，实际上就是眼睁睁地看着财富缩水。然而，黄先生又不喜欢炒股，对保险什么的兴趣也不多，再加上黄先生经常出差，理财的时间非常的少，所以，黄先生更加倾向于选择基金债券类的投资方式。

黄先生喜欢的投资方式是基金定投。2006年年底，黄先生的儿子出生后，就考虑为儿子建立一笔教育基金，于是在2007年1月开通了基金定投，每月投资500元钱。2008年股市大熊，黄先生的基金账户可谓一路买一路跌，股市跌到1700点时，基金资产已亏了30%，但是他还是不改初衷坚持定投，最近他算了一笔账，定投60个月下来，累计投入3万多元，加上红利再投资收益，总收益率超过20%。

在黄先生眼里，基金定投是一个很好的投资方式。黄先生表示，强制储蓄，平均成本，分散风险，复利效果，积少成多，这些都是基金定投的优势，并可以根据家庭情况、个人投资风格、对孩子期望的不同，选择不同的起点金额和不同类型的基金。

黄先生提醒，基金定投最主要的是要注意适时获利了结，十鸟在林，不如一鸟在手。例如，累计报酬率达到30%、60%、100%时，投资者可以分阶段赎回，落袋为安。如果考虑定投16年，但并不意味着办理定投之后不再打理，而应该适时把获利部分转为低风险的固定收益类产品，再用本金继续进行投资。

无独有偶，陈女士也是定投的爱好者。从2010年开始进行定投的陈女士表示，“我现在每月投资1000元，留给3岁的女儿做教育基金。主要是考虑到现在通货膨胀厉害，钱放在银行也是贬值。为了女儿着想，还不如投资点定投基金，等她长大了，累积起来，也是一笔不小的资金了。而且定投基金相比其他理财方式更加稳妥和省心，钱放进去就不用操心了。”

普通投资者很难适时掌握正确的投资时点，常常可能是在市场高点买入，在市场低点卖出。而采用基金定期定额投资方式，不论市场行情如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波动，每个月固定定额投资基金，由银行自动扣款，自动依基金净值计算可买到的基金份额数。这样投资者购买基金的资金是按期投入的，投资的成本也比较平均。

由于定期定额分批进场投资，当股市盘整或下跌时，由于是分批承接，因此反而可以越买越便宜，股市回升后的投资报酬率也胜过单笔投资。对于中国股市而言，长期看应是震荡上升的趋势，因此定期定额非常适合长期投资理财计划。

可以看出，由于规避了投资者对进场时机主观判断的影响，定投方式与股票投资或基金单笔投资追高杀跌相比，风险明显降低。

然而，必须看到的是，定投跟其他投资方式一样，并不能做到稳赚不赔。有的投资者看基金赔钱时就停止扣款，等到收益出现正值时再恢复扣款，这反而错失了在低点建仓的好时机。过往数据显示，基金定投的亏损比例会随着定投周期的拉长而下降。

此外，除了定投以外，基金的投资方式和组合多种多样，如能根据自身的实际情况选择最适合自己的组合方式，不但能顺利地完成财产保值目标，说不定还会带来更多的意想不到的高收益。

◉ 勇敢者的游戏：股市投资

有一部分人不满足于小富即安。他们认为，在负利率时代，投资应该转为更加积极大胆的投资策略，同时他们也要经过自我评估，确定自己所能承受的最大损失。

纵观现在可以选择的投资理财方式，如果要获取 10% ～ 20% 的收益，很多人的第一选择往往会是股市。我国股市虽然整体低迷已久了，但也曾出现过让许多进取型的投资者精神振奋的表现。股市的沉沉浮浮，实际上就是一出现实版的勇敢者的游戏，要想在股市游刃有余，必要的技巧和敏锐的目光是成功的前提。

曾经有个故事这么讲：有个小女孩，小时候非常喜欢吃麦当劳的汉堡，于是在奶奶的鼓励下买了 3 股麦当劳的股票，25 年以后，当年的 3 股原始股成倍增长，已将近 200 股，价值接近 2 万美元。这个例子说明了一个非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常简单的投资理论，如果你实在觉得某样物品价格增长过快，在付出更多钱买这样东西的同时，你为什么不考虑去买它的股票呢！

当然，上文所提及的例子只是非常偶然的一个个案，股市远没有想象中的那么完美。这几年来中国的GDP一直都在稳定增长，然而股市的增长却非常有限。不过，这也并不意味着就没有类似的投资机会，最大的问题是，机会出现时，你能不能把握得住。

结合我国国情来说，政策的影响对我国股市的影响显而易见。

2012年，经过长达近一年的经济低迷，政府终于采取了一系列有力措施，着力提升经济活力。当年4月份的经济数据走低，让很多投资者感到有些不安，中央高层频繁就保增长表态，多项刺激政策出台，股市得到支撑，尤其对基建、建材、铁路等重大项目投资概念股有较为直接的刺激作用。最明显的一个例子是，受铁道部获超2万亿元银行授信而将增加铁路开工的消息的影响，低迷的铁路基建板块很快重新崛起。

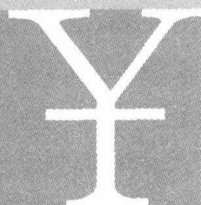
鉴于经济增长持续放缓，从2012年起，政府加快推进营业税、消费税和社会保障体系改革。与此同时，还陆续出台更多的支持性措施来刺激家电和节能产品消费。

随着我国经济的转型，证券市场的转型也加快发展，相关利好政策迭出，或许下一波股市投机高潮就要出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章
增长指标并不枯燥

【导语】

众所周知，我国经济发展的动力主要来源于“三驾马车”，分别为投资、出口和消费。那么，我们应该如何解读跟“三驾马车”相关的经济数据？如何从这些数据的起起落落中看出大体的经济发展形势？它们对我们日常生活中的理财又会产生怎样的影响？本章，我们先从投资和消费这“两驾马车”入手，看看它们到底有多大的魔力。

经济发展的双刃剑：固定资产投资
备受决策者青睐的数据：采购经理人指数（PMI）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　增长指标深藏玄机

◎ 经济发展的双刃剑：固定资产投资

据国家统计局发布的数据，2012 年第一季度，我国国内生产总值 107995 亿元，固定资产投资（不含农户）47865 亿元。从国家统计局公布的上述数据来看，固定资产投资额几乎占据了 GDP 的一半。

固定资产投资是以货币表现的建造和购置固定资产活动的工作量，它是反映固定资产投资规模、速度、比例关系和使用方向的综合性指标，包括国有经济单位投资、城乡集体经济单位投资、其他各种经济类型的单位投资和城乡居民个人投资等。

按照管理渠道，全社会固定资产投资总额分为基本建设、更新改造、房地产开发投资和其他固定资产投资四个部分。

需要说明一点，这里的固定资产投资和固定资产形成总额并不是一码事。固定资产形成总额，对应的是常住单位在报告期内非金融资产的增加，包括新形成的固定资产和增加的库存。

固定资产投资通过建造和购置固定资产的活动，采用先进技术装备，建立新兴部门，调整经济结构和生产力的地区分布，增强经济实力，对于正确处理国民经济各环节、各部门、各企业、各地区之间的矛盾，调动各方面的积极性，搞活社会主义经济，促进社会生产力的发展，保证更好地满足劳动人民日益增长的物质和文化生活的需要，有着重大的意义。

投资增长率和经济增长率经常是共同进步的。一般情况下，固定资产投资是国民经济增长的强大拉动因素，如果国家经济发展不景气，政府常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常会拿固定资产投资这个法宝来刺激经济增长。

投资对宏观经济发展有两大好处：一是短期的需求效应，即投资是总需求的一个组成部分，投资增长能够直接拉动总需求的增长，从而带动总产出水平的增长；二是长期的供给效应，也就是从供给方面来说，投资可以形成新的后续生产能力，为长期的经济增长提供必要的物质和技术基础。所以说，没有投资就不可能有产出，没有投资的增长，经济就不可能保持一定的增长。

学术界已证明美国等国家固定资产投资同经济增长间具有显著的正相关关系，即固定资产投资率越高，经济增长速度越快；在发展中国家，增加机器设备等物质资本投资也能有效地增加经济发展速度。

对于我国来说，普遍认为，适当有度的加大固定资产投资的规模，既可增加就业机会和国民可支配收入、扩大内需，又可以直接带动当前的经济增长，为新一轮的经济增长奠定物质基础。

然而，必须看到的是，固定资产投资虽然对拉动国家内需、促进经济发展有着非常重要的作用，但是，如果投资过度的话，则有可能会导致产能过剩、基础设施项目重复建设和房地产投机、如果控制不好，则会直接成为国家经济发展的负面因素。

◎ 备受决策者青睐的数据：采购经理人指数（PMI）

那些习惯于根据 CPI 来判断经济走势的人们，通常还会关注另外一个数据，它和 CPI 一样，时刻反映着未来经济的走势，它就是 PMI。CPI 是由国家统一调查统一公布的，只有唯一的版本。让人惊奇的是，PMI 跟 CPI 不一样，它在我国还有着不同的两个版本；一个是官方的，一个是民间的。

一般情况下，同样的一个经济指数，都是以国家公布的版本为最权威的版本，往往也是唯一的版本。为什么偏偏 PMI 有着两种截然不同的版本？两个不同的版本，哪个更正确？哪个更有效？为什么会出现这样的情况？要解答这一连串的问题，我们先从了解这位“仁兄”的真实身份开始。

PMI（Purchase Management Index），就是我们常说的采购经理人指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它在宏观经济决策中起着不可忽视的作用，它本身的变化也比较活泼。采购经理人指数体系涵盖着生产与流通、制造业与非制造业等领域，是国际上通行的宏观经济监测指标体系之一，对国家经济活动的监测和预测具有重要作用。

PMI 数据分为制造业和非制造业数据两种。目前在我国，制造业数据较为完备，非制造业数据还在探索试验阶段。PMI 的每项指标均反映了商业活动的现实情况，综合指数则反映制造业或服务业的整体增长或衰退。

PMI 的发布时间往往比政府报告和数据统计要提前很多，同时，PMI 统计中所选的指标又具有先导性，所以 PMI 是一个监测经济运行的及时、可靠的先行指标，得到政府、商界与广大经济学家、预测专家的普遍认同。

目前，中国物流与采购联合会发布的 PMI 指数分为制造业 PMI 和非制造业 PMI，其样本量分别为 820 家企业和 1200 家企业。据悉，为进一步提高 PMI 指数的代表性，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会正在努力扩充 PMI 调查的样本量，其中，制造业 PMI 样本量准备从 820 家逐步扩充到 3000 家左右，非制造业样本量初步研究将扩充到 8000 家左右。

目前所公布的 PMI 涵盖了大中小各类企业，其中，样本数量的分布上，大致是 60% 多的是大型企业，20% 多的是中型企业，10% 左右是小型企业。不过，国家统计局表示，未来在样本覆盖中将进一步根据经济实际结构和社会需求增加小微型企业的关注。

对于非制造业 PMI 样本的扩容，目前已经同相关部门进一步沟通，将银行、证券、保险和期货等金融行业逐步扩容到非制造业的 PMI 中。

◉ PMI 解读标准

如何判断 PMI 指数的大小呢？一般将 PMI 指数以 50 作为一个分界线，就是业内经常会提及的荣枯分水线。

当 PMI 大于 50 时，说明经济发展比较兴奋，当 PMI 小于 50 时，说明经济发展情绪不高。PMI 略大于 50，说明经济发展在微笑着缓步前行；PMI 略小于 50，说明经济稍显疲惫，需要稍事休息调整，或者来一瓶提神饮料。

同理，具体到特定的行业上来，上述关系也是成立的。就制造业来说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般情况下，汇总后的制造业综合指数高于50，表示整个制造业经济在奋力登高；低于50表示制造业经济手心有汗，脚底打滑，要往下滑。

◉ 为什么人们青睐PMI？

PMI为什么能够在众多的经济数据中备受经济学家、学者、政府决策者青睐呢？原因就在于它因自身特点而产生的显著指导作用。

PMI指数作为经济监测的一个重要先行指标，由于采取快速、简便的调查方法，每月第一个工作日发布，在时间上大大早于其他官方数据，是所有宏观经济序列数据中滞后期最短的，因此，及时性与先导性是PMI指数的最大特点之一。

综合性与指导性强也是PMI一个鲜明的特点。作为一个综合的指数体系，尽管PMI指标不多，但其高度涵盖了经济活动的多个方面，其综合指数能反映经济总体情况和总的变化趋势，各项指标又能反映企业供应与采购活动的各个侧面，有助于详细分析行业发展走势的成因，为国家宏观经济调控和指导企业经营提供重要依据。

同时，PMI问卷调查直接针对采购与供应经理，取得的原始数据不做任何修改，直接汇总并采用科学方法统计、计算，保证了数据来源的真实性。同时进行季节性调整，消除季节性波动、法规制度和法定假日等因素变化所造成的影响，因此具有很高的可靠性。

通过PMI，我们可以及时监测和预测经济与商业活动中出现的问题和趋势，使政府对宏观经济的研判建立在科学的基础上。而且，PMI指数有利于指导企业的采购、生产、经营等活动，PMI以及基于PMI的商务报告对企业实际经营活动具有极强的指导作用。相应地，投资者也可以根据整体经济状况对市场的影响，确定适合自身的投资策略。

◉ 官方PMI和民间PMI：在打架还是在跳舞

2012年5月初，国家统计局和汇丰银行先后发布了4月份的PMI。汇丰银行发布的PMI终值显示为49.3，较3月份的48.3略有回升，但依然处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于荣枯分界线 50 以下，显示中国制造业运行依然处于收缩阶段；而国家统计局于 5 月 1 日公布的官方 PMI 数据显示，4 月份 PMI 指数为 53.3，比 3 月份上升了 0.2。

不同机构发布的两个 PMI 数据分别位于荣枯线的两边，存在明显的矛盾，那么，是否意味着上述两个数据至少有一个数据出现了偏差？

国家统计局公布的 PMI 指数和汇丰银行公布的 PMI 数据打架的情况并非首次。前者被称为是官方的 PMI，后者被看作是民间的 PMI。

纵观近年的 PMI 指数，官方 PMI 与民间 PMI 即使是数值上有所差异，两者在趋势上是一致的，未出现一个大幅降落、一个强势增加的情况，只是从 2010 年以来曾出现过五次分居荣枯线两侧的情况。

2010 年 7 月份的官方 PMI 和汇丰 PMI 均创下了数十月来的新低，而且，官方 PMI 和汇丰 PMI 仍然有一定程度的背离——官方 PMI 尽管跌至 51.2，但仍旧处于 50 的扩张线之上，表明制造业仍旧处于扩张阶段；而汇丰 PMI 却跌至 49.4，已经处于 50 的荣枯线之下。

2011 年 7 月份同样的情形再度出现，官方 PMI 为 50.70，汇丰 PMI 却为 49.3。同样，9 月份，官方 PMI 为 51.20，汇丰 PMI 为 49.9。接下来在 2011 年 12 月份和 2012 年 1 月份的 PMI 数据当中，官方 PMI 分别为 50.3、50.5，汇丰 PMI 则为 48.7、48.8，均在荣枯线上、下。这简直就是一个仰脸看天，一个低头数脚趾了。到底是什么原因呢？

目前，中国官方 PMI 的调查样本有 820 家企业，覆盖较全面，以大企业为主；而汇丰 PMI 的考察样本企业大概有 420 多家，涵盖的是中小民营企业。

究其差异的起因，还可以从细项数据上来进行分析。

以 2012 年前后的一组数据对比为例，2012 年 2 月 1 日，中国物流与采购联合会宣布 1 月份官方 PMI 为 50.5，较 2011 年 12 月份回升 0.2 个百分点。同一天，汇丰 PMI 数据为 48.8，虽有所回调，但仍持续在荣枯线以下。

从分项指标来看，其中，新出口订单指数也出现不合。官方公布的 PMI 数据中，反映需要的新订单指数为 50.4，比上月回升 0.6 个百分点。而汇丰 PMI 数据中，新订单量整体已连续 3 个月下降。两组指数中，由于新出口订单的一升一降，也影响到了总指数的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net

与汇丰 PMI 比拟，官方 PMI 与 GDP 有着更高的相关性，因为 GDP 代表着宏观经济的远期趋势，官方 PMI 更能反映宏观经济的整体走势。

两个数据看似在打架，细心剖析，其实并不相悖。它们俩一个看着远方，反映经济发展的长期趋势；一个看着脚下，反映经济的当前事实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：从 PMI 中解读股市投资机会

PMI 对经济的预测性大多数时候都非常准，因此众多的投资者开始习惯把 PMI 看作股市的“风向标”。

2009 年 9 月初，股市先抑后扬，收出久违的七连阳。专业人士认为其原因是 9 月公布的 PMI 比上月升了 0.7 个百分点，为 54.0%，创出 2009 年年内新高。漂亮的 PMI 数据使得证券市场受到激励，因而产生向上的强劲动力。

PMI 和股市的联系真的有那么神奇吗？其实，股市走势同资金的流动性多寡关系更加紧密，同 PMI 关系则相对松散。

譬如，2009 年 1—7 月股市气势如虹上涨了 70%，PMI 综合指数的变化与工业增加值环比增长指数却都没超过 50，1—4 月甚至还处在下滑状态。反倒是股市的上涨，使得证券市场停了近一年的再融资得以恢复，反过来拉了 PMI 一把，助推了 PMI 的回升。

从长期历史经验来看，PMI 不仅和工业经济相关，还具有一定的先导性。PMI 数据转折，一般领先经济转折 1—4 个月不等。2009 年以来，多次出现 PMI 的表现和证券市场的走势不同步的情况，一定程度上说明 PMI 不仅仅是一个先导指标，还是一个综合性的指标。在低谷转折时，PMI 较为迟钝，前导性不明显，使人们不易看到 PMI 与股市的联动关系。反之，在峰顶转折时，因为 PMI 反应过早，领先甚至可能几个月之久，PMI 和股市的相关性也会显得比较模糊。在这两种情况下，盲目跟从 PMI 的投资者很容易就被绊倒，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉进坑里。

其实静下心来想想，PPI 也好，CPI 也好，各类指数大多与大盘走势并没有直接的相关联系。但是，这些不同指数的公布，会引发市场参与者对未来经济的不同心理预期，并由此主导市场参与者在股票市场的买卖行为。这些指数在不同阶段背景下的不同数据，会引发截然不同的市场心理预期，从而可能引发不同的股票市场走势；它们之间有一定的关联关系，但并不是必然性的关联关系。PMI 当然也不例外。

2012 年 4 月，我国宏观经济数据明显恶化。消费、投资与出口“三驾马车”的增速同时放缓。2012 年 5 月 24 日公布的数据显示，中国 5 月汇丰 (HSBC) 制造业 PMI 值自上月终值 49.3 滑落至 48.7，连续第七个月处在荣枯分水岭下方。

经济下行压力加大，引起管理层的高度重视。于是高层密集在各地调研，频频释放“稳增长”的信号。2012 年 3 月以后，铁路、公路等基础建设投资均有明显提速。随着稳增长信号的释放，基础建设投资步伐加快，铁道部获 2 万亿元银行授信、民间资本进入铁路建设、央企向重庆投资 3500 亿元等从侧面印证了管理层的态度和决心。

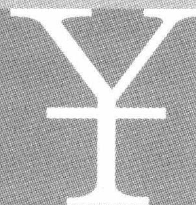
随着稳增长信号的频频释放，市场开始关注在经济下行背景下哪些版块最先受益于政策的推动。作为缓解经济下行最有效的手段之一，投资提速符合当前迫切的需要，警惕风险仍然是当前行业配置关注的重点。政策结构性扶持的方向，如与基建投资相关的机械、房地产、建筑建材行业，以及产业政策扶持的板块，如医药、证券、文化传媒等行业，值得引起股民们的关注。

由此我们可以看到，PMI 会影响资本市场不假，但过度的解读，把 PMI 看作股市的“风向标”，多少有失偏颇。内地股市的涨跌更多应看政策的“风向标”，不同时候政府政策的调整等其他因素或许才是股市走向的最大风向标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章
怎样看待外贸指标：根据外贸指标数据变化理财

【导语】

一提到对外贸易，我们想起的无非是进口、出口、订单、投资、退税等名词。对外贸易有多重要？对外贸易对个人财富的影响又有多大？本章主要介绍几个外贸指标数据。我们一起探讨一下，这些进进出出的东西是怎样影响我们的财富的。

对外贸易小传
古怪的汇率
对外贸易与国内经济发展

外贸放缓阴影里的股市
暗潮涌动的外汇市场
投资新宠：炒汇及炒汇的利弊
炒汇操作温馨提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　外贸指标“俱乐部”

◎ 对外贸易小传

自清朝末期以来，中国就因“闭关锁国”落后于世界。鸦片战争前的中国，出口源源不断，而进口物资的价值却几乎可以忽略不计，中国在对外贸易中处于优势地位。英国为了扭转在对华贸易中的劣势，决定用鸦片做武器来打开中国那扇闭关锁国的大门。于是就有了可歌可泣的虎门销烟和悲壮惨烈的鸦片战争。

鸦片战争是中国近代史的开端，虎门销烟和鸦片战争揭开了近代中国人民反抗外来侵略的历史新篇章，也是中国近现代对外贸易的一个非常重要的转折点。新中国成立后，特别是20世纪70年代末的改革开放，掀起中国经济紧追世界一等发达国家经济的浪潮。时至今日，对外贸易已经成为我国经济不可或缺的组成部分。

对外贸易是指一个国家与另一个国家之间的商品、劳务和技术的交换活动，又称为国外贸易或者进出口贸易，简称“外贸”。在现行汇率机制下，通俗点说就是往国外卖东西，赚外汇；往国内买东西，支付外汇。

黄金、白银是商品经济的宠儿，随着人类活动范围的扩大，外贸活动发展到一定程度，各国商品流通的发展成为普遍的、全世界的商品流通，也就一步步推动黄金和白银变成世界货币，于是商品就有了世界公认的价格——世界价格。

世界价格的形成，说明价值规律的作用影响到世界市场，为各国商品的生产和交换条件进行比较建立了基础，促进了世界生产和贸易的发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对外贸易，参与国际分工，节约社会劳动，不但使各国的资源得到最充分的利用，而且还可以保证社会再生产顺利进行，加速社会扩大再生产的实现。

◉ 进出口总额

对外贸易主要由进口和出口两大部分组成。

进口，指的是从外国购买生产或消费所需的原材料、产品、服务，目的是获得更低成本的生产投入，或者是谋求本国没有的产品与服务。比如，进口精密机床或者先进技术等。

反之，一个国家出于扩大生产规模、延长产品的生命周期等目的，向另外的国家提供他们所需的产品和服务，就叫出口。我国作为当今的制造业生产大国，我国的出口商品涵盖各类行业、各个领域。当今的世界，已经很难找到一个没有中国制造标志的市场了。笔者的一个朋友去夏威夷旅游，带回一对水杯纪念品送给了笔者，看起来挺有夏威夷风情的，不过杯底赫然印着“Made in China”。所以很多外国人会慨叹，不知不觉，他们的生活已经离不开“中国制造”了。

一定时期内，一个国家从国外进口的商品和服务的全部价值，称为进口贸易总额或进口总额；同理，一个国家从国内向国外出口的商品和服务的全部价值，称为出口贸易总额或出口总额。

所有实际进出一个国家国境的进出口货物和服务的总和，叫进出口总额。进出口总额常被用以观察一个国家对外贸易的总规模。

随着对外开放程度的增加，我国经济的对外依存度已非常高，进出口的活跃与否常常决定了经济的荣枯预期。所以，进出口数据是我们投资决策不能不关心的一个重要因素。

◉ 对外贸易中的“买路钱”：关税

影响进出口总额的因素很多，其中，最重要的一个因素就是我们经常提到的关税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓关税，是指国家授权相关部门（海关）对出入境货物和不同的物种征收的一种税。对于外贸发达国家来说，关税是国家税收乃至国家财政的最主要收入。

关税的征税基础是关税完税价格。关税完税价格是指海关根据有关规定，对进出口货物进行审定或估定后通过估价确定的价格。具体来说，进口货物以海关审定的成交价值为基础的到岸价格为关税完税价格；出口货物以该货物销售与境外的离岸价格减去出口税后，经过海关审查确定的价格为完税价格。

关税，不仅是一个国家财政收入的重要来源，还是国际经济交往中支持和保护本国产业的一个重要屏障和手段。所不同的是，在不同时期往往游戏规则有所改变。例如，"入世"之前，中国的市场经济地位常常受到质疑，因而受到非常多的责难，出口产品会被随意征收反倾销税，进口高科技产品往往也冀不可得，只能进口对方淘汰的二手三手设备。"入世"之后，中国在这个游戏中就有了相对平等的话语权，大幅提高了其出口产业的国际竞争力。

关税税率的相应调整，往往意味着不同程度的出口产业调整，并会以非常快的速度反映在资本市场上。

◉ 进进出出那点事：贸易顺差和贸易逆差

我们平时常常会听到的贸易顺差，是指在一个特定时间内（通常以一年为限）一国出口贸易总额大于进口贸易总额。反之，在特定时间内一国出口贸易总额小于进口贸易总额，则为贸易逆差。

研究一个国家的对外贸易情况，主要借助于政府定期公布的对外贸易平衡表，一国对外贸易按出口大于、小于或等于进口等情况，分别构成贸易顺差、贸易逆差或贸易平衡。实际上，贸易顺差（逆差）是一个相对的概念，可以是一个国家和另一个国家之间的对比，也经常用到国家自身的对比。

譬如说，我国2011年外贸活动中，出口18986亿美元，进口17434亿美元，我们说中国2011年的贸易顺差为1551亿美元。

2011年一整年，中国对美国出口总额3246亿美元，美国对中国出口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1221 亿美元，我们说，2011 年中国对美国的贸易顺差为 2025 亿美元。

对一个新兴市场国家来说，保持适度的贸易顺差会对经济有良好的推动作用，大幅度的贸易逆差意味着资本外流加剧。手里有钱，心里才不慌，家里存款少了，是谁都很难安心的。从我国现在的情况来看，外汇存储过分庞大，尤其对美元的外汇储备，超过 3 万亿规模，这么多外国钱如果不及时花出去，时间长了还真的会“发毛”。

◉ 变相的竞争力兑换：出口退税

在对外贸易活动中，由于贸易双方国家背景不同、经济发达程度不同等原因，出口国的商品如果按照正常的章程扣除繁多的税费之后再出口，往往会成本过大，出口到其他国家之后，由于成本过高，销售价格也肯定会相应提高，从而出现竞争力不足的情况。针对这种情况，很多国家都设置了一种特殊的经济制度用以提升出口物在其他国家的竞争力。这种制度叫作出口退税制度。从本质上说，这种制度就是一种出口保护制度。

出口退税指的是货物出口后，国家将出口货物已在国内征收的流转税退还给企业的一种收入退付或减免税收的行为。就目前我国来看，出口退税对应的货物必须是增值税、消费税征收范围内的、报关离境出口的、在财务上做出口销售处理的、已收汇并经核销的货物。

世界上有很多国家实行间接税制度，虽然其具体的间接税政策各不相同，但就间接税制度中对出口货物实行“零税率”而言，各国都是一致的。

为奉行出口货物间接税“零税率”原则，有的国家实行免税制度，有的国家实行退税制度，有的国家则退、免税制度同时并行，其目的都是对出口货物退还或免征间接税，以使企业的出口产品能更好地参与国际市场的竞争。我国对出口货物实行退税，主要是为了使企业的出口产品以不含税的价格参与国际市场竞争，是提高企业产品竞争力的一项政策性措施。

从宏观上讲，出口退税政策的实行符合国际惯例，对促进我国市场经济的发展，促进中国同国际经济大循环一体化的进程意义十分重大。出口退税使出口货物以不含税价格进入国际市场，增强了出口货物的竞争力，调动了外贸企业的出口积极性。出口退税政策已成为我国调节出口贸易最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要的手段之一。

从微观上讲，出口退税政策配合外贸体制改革，促进进出口企业提高经济效益，鼓励引进先进技术和设备，有效地促进产业结构升级。

当政府鼓励某个产业或某种产品出口的时候，就会给予企业出口退税的优惠。当政府认为某项产品的进口形成倾销的时候，也就是某国以对其产品过度补偿的措施来形成过度向我国出口，伤害本国企业的时候，就可以使用反倾销措施，实施惩罚性关税，以抵消对方的补偿措施。相应的，对方也可以这样做。近年来，美国和欧洲多次对我国企业进行反倾销调查，使我国出口面临更加艰难的环境。

出口退税是一种国际竞争力的交换和博弈。鉴于它对资本市场的强烈影响作用，在我们的投资活动中必须予以重视。

◎ 古怪的汇率

不同的经济体都有自己的货币制度，本经济体只允许使用本经济体货币购买商品和服务，要实现跨经济体购买，必须进行货币兑换，这就要求有一个共同遵守的准则，才能实现货币自由兑换的目的。汇率是顺应这种经济发展的需要而出现的。

汇率亦称“外汇行市或汇价”，是一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。通俗点讲，就是本国和外币的交换比值。由于各国货币的名称、单位、币值以及购买力不同，所以就需要汇率来使它们能够交换。

汇率是个很古怪的东西。

如果要判断不同情况下汇率是升还是降，估计很多人都会出现错误的判断。总结起来其实也并不复杂：本国货币币值下降，外国货币币值上升后，外汇汇率升高；外币不变，本币更少的情况下，本币升值，外汇汇率降低。

另外，一国币值的升高，其实对国内生活的人来说，不见得就是个好事。因为，你所买的东西，该涨价还在涨价，并没有因此而少花钱。甚至由于币值的升高，使生产成本上升，出口变得疲软，不再具有低价的竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再者，对外汇储备来说，我国原来交换来的外汇就变得不值钱了。

从长期看，人民币汇率市场化是大势所趋。

◉ 汇率和进出口的暧昧关系

2008 年以来，影响企业进出口变动的最主要因素为市场需求，但不容忽视的一点是，出口企业对汇率变动敏感度在增强。汇率稍有风吹草动，外向型的企业们就会感冒咳嗽，甚至一病不起的也有，我国的外向型企业实在太脆弱了。

进行对外贸易时，汇率的变动对进出口的影响越来越大。通常来说，在没有其他条件的影响下，一国的货币对外贬值，有利于本国商品的出口，同时阻碍外国物品的进口，此时有利于减少本国的贸易逆差，增加贸易顺差。反之亦然。

就拿人民币来说，2006 年以前，美元兑换人民币的比率一般是 1:8 左右，连续几年都比较稳定，最近的比率降低到 1:6.3 左右。也就意味着：同样的一个商品在国际市场上将会折合成比以前更多的货币，也就是说，外国购买者购买此产品需要花费比之前更高的价钱，相对于其他汇率没变的国家出口的同样一件商品来说，中国同类产品的竞争力就会降低，进而导致国家整体出口量减少，沿海一带就掀起大批出口型企业倒闭的风潮。

进口方面，人民币升值，意味着在国际市场上人民币的购买力进一步增强，同等的人民币可以购买到比以前更多的商品，同时海外制造商拥有更多的价格竞争力，并可以获得更多的收益，此时，会促进进口的活跃。反之，如果人民币贬值，对外出口商品价格就有了更多下调空间，使得外国人购买“中国制造”更加便宜，这种情况下，无疑会增加“中国制造”的出口竞争力，进而增加出口。

如果人民币贬值后，中国出口的商品在国际市场上的价格并没有降低，此时意味着同样的一件商品，卖出去后可以用所得的外汇兑换到比以前更多的人民币，此时中国制造商的收益增加，同样会进一步刺激出口的增加。

在不考虑其他条件的情况下，出口的增加往往就意味着外汇的增加；同理，进口的增加则会使国家的外汇进一步减少。汇率的波动对经济有直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接的影响，因此，汇率成为各个国家调节经济的一个重要手段。

为了刺激本国经济的发展，维护国家社会稳定，很多国家往往在本国经济发展不景气的时候，通过降低本国货币汇率的方法来刺激经济升温回暖。

例如，2007 年年底全球金融危机爆发后，我们可以明显的观察到，美国除了使用各种政府手段进行经济调节外，美元的汇率也是一直走低，那时候的美国，其实主要还是寄希望于通过降低汇率来促进经济的发展。

问题来了，国家竟然可以通过降低本国货币汇率的方法来刺激经济发展，那是不是可以经常性的人为去调整国家货币汇率呢？

其实这样是行不通的，合理稳定的汇率是一国乃至世界经济发展的必要条件，保持汇率的稳定性是一个国家经济稳定发展的一个大前提，对国家经济的发展有着重要的意义。

从一国看，它有利于促进对外贸易的健康发展和实现外贸收支平衡，稳定物价，增加就业和国民收入，增强国际储备。

从世界上看，它有利于国际贸易的顺利进行和国际金融秩序的稳定，促使国际资本正常流动。相反，如果汇率频繁急剧波动，会加剧国际经济竞争，影响国际贸易的顺利进行；刺激国际投机，导致金融市场动荡与混乱。

◎ 对外贸易与国内经济发展

适度的贸易顺差对于一个国家的经济发展有很大的益处。贸易顺差能有效地促进国家经济的发展，增加外汇储备，增强综合国力，维护国际信誉，提高对外融资和引进外资能力；贸易顺差能促进经济总量平衡，加强中国抗击经济全球化风险的能力，有助于国家经济安全发展，有利于人民币汇率稳定和实施较为宽松的宏观调控政策。

但我们也必须知道，外贸收支也是有一个平衡度的。这一点是我们在投资活动中要考虑的一个重要因素。长期处于贸易顺差现状，外贸收支失衡，就会弊大于利。

第一，贸易顺差使得人民币升值压力加大，国际贸易摩擦增加。日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和美国两国双边市场经常发生波动，主要原因之一就是日方长期处于巨额顺差状态。

第二，贸易顺差弱化了货币政策效应，降低了社会资源利用效率。外汇流入随着贸易顺差的增加而增多，在固定汇率和外汇结售汇制度下，中央银行要以人民币购买外汇，货币的投放随着外汇流入的增多而递增。

随着大量的人民币被动地投入到流通领域，中央银行的基础货币账户更加受制于外汇的流入，不但削弱了中央银行货币政策的效应，还导致物价水平上升。

伴随着物价上升而来的很有可能就是通货膨胀。从这点关系上看，贸易顺差其实也有可能成为通货膨胀的诱因之一。

第三，贸易顺差提高了外汇储备成本，增加了资金流出。在国际金融市场上进行外汇操作总是有风险的，最明显的是汇率风险。中国实行钉住美元的固定汇率制度，每当美元贬值和美国国内出现通货膨胀，中国外汇储备都随之贬值，造成外汇储备的损失。

第四，贸易顺差还会导致经济对外依赖程度过高，进出口结构调整困难。我国的GDP一度有40%来自对外贸易，作为当之无愧的国民经济“三驾马车”之一，这在改革开放初期也是必然的，当前，是应该做出调整的时候了。

第五，贸易顺差还影响着国内金融业利率市场化进程。在利率市场化条件下，贸易顺差意味着国内货币供给增加，自2003年下半年以来，中国经济面临通货膨胀的压力，为了防范通货膨胀对经济的消极影响，中央银行不得不维持现行的存款管制利率和贷款浮动利率，从而推迟了利率市场化的进程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：乱世出富翁？外汇市场中的投资机遇和挑战

◎ 外贸放缓阴影里的股市

在全球经济复苏减缓、欧债危机越演越烈的大背景下，作为我国经济“三驾马车”之一的出口，也出现了持续走低的迹象。

数据显示，2011 年 9 月份以来，中国出口增速明显回落，从 1—8 月的平均增长 23.6%，回落到 10 月的 15.9% 和 11 月的 13.8%。外界分析认为，出现此种情况主要是因为国际市场需求依然不足，同时欧美两大经济体复苏困难，国际经济竞争更加激烈，以致 2011 年中国出口占主要贸易伙伴市场的份额有所下降。

随着人民币升值，国内劳动力价格上升，中国低成本竞争优势逐步被削弱。在新竞争优势没有形成、旧的竞争优势又在迅速下降的双重困境之下，外贸将面临巨大的滑坡风险。

进入 2012 年，出口增速的放缓更加明显。

统计数据显示，2012 年第一季度，我国进出口总值 8593.7 亿美元，比 2011 年同期（下同）增长 7.3%。其中，出口 4300.2 亿美元，同比增长 7.6%；进口 4293.5 亿美元，同比增长 6.9%；贸易顺差为 6.7 亿美元（2011 年同期为逆差 22.2 亿美元），同比增幅处于近年来的一个低位。

2012 年 4 月份，进出口双双增幅下降，进口下降幅度更大，从而导致贸易顺差从 3 月份的 53.5 亿美元扩大至 184.2 亿美元。进口几乎停滞，显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示国内投资需求减速，同时出口连续数月增速回落。综合来看，当前宏观经济整体形势不容乐观，市场上对政策放松的预期也更加强烈。国内外投资者都对此忧心忡忡。

对此，国务院发展研究中心对外研究部部长隆国强在接受采访时表示，由于经济危机的影响，现阶段外部需求情况整体较差，作为我国最大出口市场的欧洲，由于欧债危机的影响，对欧出口增速大幅下滑。与此同时，部分新兴经济体国家由于同样面临保增长、防通胀的阶段性任务，经济增速也逐渐放缓。

他指出，汇率在短期内对国与国之间的相对竞争力影响较大。自 2011 年 8 月起，在部分发展中国家出现大量资本外流、汇率贬值现象的同时，人民币汇率出现小幅升值的情况，以致我国相对竞争力下降明显。

隆国强强调，在注重出口的同时，我们更应警惕内需快速放缓迹象，大宗商品需求总量减少、价格降低是内需增长回落的主要原因。

对此，外界普遍认为，目前中国内需极其疲软的表现将会促使政策放松预期更为强烈。进出口方面，商务部副部长钟山在广交会调研时透露，国务院和中央部门将出台有关的稳定政策和措施，包括外贸政策的稳定措施。而外贸政策的稳定性包括汇率政策的稳定和可预见，出口退税政策的稳定性和及时足额。

据悉，中国进出口银行日前已经制定了稳出口的措施，包括加大对创新型、成长型、高新技术、劳动密集型企业的支持力度，主动为中小企业提供融资支持等。

外界认为，稳出口政策将主要针对出口大头的机电等高附加值外贸产品，同时，纺织等劳动密集型产品也很可能有相关的支持政策，因为这还牵涉国内就业的稳定。

◎ 暗潮涌动的外汇市场

俗话说，“乱世出英雄”。以一个投资者的角度去看，乱世，出的很有可能是富翁，因为往往变幻莫测的经济环境隐藏着更多的投资机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以 2012 年的前 5 个月为例，国内外经济发展的形势又岂是一“乱”字了得。

国内方面，2012 年第一季度，国内生产总值 107995 亿元，按可比价格计算，同比增长 8.1%，GDP 的增幅进一步放缓。有分析认为，GDP 增幅 8.1% 的同比增速相对较低，已接近底部。结合 2012 年 3 月新增信贷创 14 个月新高突破万亿元关口，预期政府恐难接受第二季度 GDP 继续下滑至 8% 以下，短期或更倾向于保持稳定增长。

面对这种不利局面，从 2012 年开始，中国人民银行连续几次宣布降低存款准备金率。央行此举是在中国当前内需、外需均较疲软，经济增速出现下滑的背景下，为了继续释放流动性而采取的措施。

内部投资不足，“外援”也不力，尤其是欧洲，一直都自顾不暇。

2012 年 5 月 15 日，国家商务部公布的数据显示，4 月份中国实际使用外资金额（FDI）为 84.01 亿美元，同比下降 0.74%，已经是连续 6 个月持续下滑，不过降幅有所收窄。据悉，2012 年 1—4 月，我国实际使用外资金额为 378.81 亿美元，同比下降 2.38%。

国家商务部新闻发言人沈丹阳表示，由于欧债危机的影响，欧盟对华投资持续下降，中欧经贸关系也处于低迷阶段。

商务部研究白明指出，除了欧债危机等导致外资本身出现一定困难外，中国经济处于调整期，也带来投资意愿下滑。他表示，中国经济仍然有下行趋势，加上近来劳动力成本上升，原材料价格也逐渐走高，在中国可以分享的机会减少，外国对于中国的投资意愿有所降低。换句话说，现在已经不是扔下种子就可以丰收的时代了。

另外，我国在 2012 年 7 月之前 FDI 将持续呈负增长态势，FDI 的减少可能导致外汇占款出现一定的下滑，这就需要国内货币政策采取降低存款准备金率或逆回购的方式进一步宽松。

国际方面，2012 年 5 月 8 日，法国进行总统大选的第二轮选举，萨科奇走了，佛朗索瓦·奥朗德进入世界民众的视野。在市场眼里，奥朗德是一个不确定因素，因此他的成功当选对国际市场一度造成了动荡，市场担心德、法两国立场不再一致，欧洲财政协定将再起波澜。欧盟一再催促法国赶紧实现预算平衡，奥朗德还是想让法国缓一缓，他的计划比萨科齐的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划又晚一年，更加加剧了市场的担忧。

这就像一家几兄弟集资建立共用厨房一样，哥哥家底厚尚且不想掏钱，已经穷的当裤子的弟弟更别说了。与此同时，希腊也在进行一波三折的议会选举，而其议会选举又牵扯和欧盟援助计划的扯皮。欧盟要求希腊人再“把裤腰带勒紧一点”，希腊人当然非常不忿，因此吵闹不休。希腊退出欧元区的担忧一度令市场惶恐不已，全球金融市场再度遭遇“黑色星期一”，欧美股市全线下挫，欧元汇率跌至 4 个月新低。

由于美国经济缓慢且平稳复苏起了一定带动作用，2012 年 5 月之后，国际经济环境有了一些起色，外汇市场也开始活跃，欧元 / 美元震荡回升，汇价暂时脱离 4 个月的低点 1.2814，在 1.2832 附近交投。英镑 / 美元稍早曾经触及时段高点 1.61 关口，隔夜该汇价攀升至 1.6122 高点。

纵观 2012 年以来的国内外经济发展环境，实在是扑朔迷离。

此时的外汇市场，无疑到处都暗潮涌动，稍微不小心，或许就有触礁的风险。但在投资学里面，高风险往往意味着高收益。下面，让我们进一步了解一下外汇市场这座金矿，以及传说中的炒外汇。

◎ 投资新宠：炒汇及炒汇的利弊

目前，股市、房市都在低迷，而汇市则成为很多投资者的乐园。

投资房地产已经不可行。政府坚持楼市调控不动摇的态度迫使房地产市场正在从投资功能向居住功能回归。且不论房价下跌通道是否已经开启，房价目前身处高位，使得投资风险升高，限购限贷等措施也导致投资成本大大加大。

再看股市，2008—2011 年，不管股市涨跌，大部分股民处于亏损状态。2012 年“两会”有提案显示，2011 年沪深股市分别以 21% 和 28% 的跌幅领跌全球股市，全国 5000 万股民亏损面达 87%，人均亏损 4 万元，机构投资亏损超过 4000 亿元。

炒汇的投资方向是全球外汇市场。炒汇分为银行实盘炒汇和保证金炒汇。

炒汇投资者首先要到银行开个本外币一本通，另外还需开个电话银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或网上银行，这样才方便交易；同时，需要将人民币兑换成美元存在账户里面，才能进行交易。

炒汇的基本原理正是利用汇率本身的变动，通过低买高卖获取差额收益。目前，国内市场上的有六大外币品种可进行交易，分别为澳元、日元、英镑、欧元、瑞郎、加元。因为这些货币波动幅度较大，炒汇者能从中获益。

由于汇价每日波动幅度不像股市那么大，若以实盘换汇交易投资的话，回报率小。利用保证金交易来投资，外汇投资人可以运用杠杆原理，以小搏大、双向交易、操作灵活，而且由于是全球性的市场，行情被个人或机构控制的机会很小，所以相对于股市来说更加透明和公平。

银行实盘炒汇在大部分银行都可以开通，这个炒外汇方式是实际货币的兑换，只有货币升值时赚钱，赢利较少，但风险也不高。

保证金炒汇交易方式类似于期货，有杠杆比例，且可以双方向操作。因为有不同比例的放大，赢利也就相当可观。当然，由于杠杆倍率的存在，风险也较之前者成倍地放大。

炒外汇有一个吸引人的特点就是可以双向操作，可以在货币上升时买入获利，也可以在货币下跌时卖出获利，从而不必遭到熊市套牢。

同时，外汇交易市场的透明度较高，由于交易量巨大，主力资金对市场汇率变化的影响能力非常有限。从汇率波动的基本面分析来看，能够起到较大影响的通常是由各国政府公布的重要数据，如 GDP、央行利率等，高级政府官员的讲话，国际组织发布的消息等。当然，像索罗斯这样的大鳄还是存在的。

◎ 炒汇操作温馨提示

近年来，外汇交易的优势开始凸显。然而，炒外汇作为一种投资方式，其本身就是和风险挂钩的，任何投资品的价格不会一直上涨，炒外汇的个中操作，就是仁者见仁、智者见智了。现有关于外汇波动原理的书比比皆是，有从经济理论去研究的，有从数理统计去研究的，也有从几何图形去研究的，还有从心理和行为科学的角度去研究的，但外汇市场的波动仍经常出乎投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者的意料。我们在这里就一些实际操作中的问题，简单列出几条温馨提示。

温馨提示一：炒汇要看基本面

在相信运气、喜欢跟运气赌博的同时，小客户的另一大心理弱点是迷信一些技术分析，而不是服从市场本身的走势。

大部分小客户在外汇市场已有一点经验，自以为对技术分析、基础分析有独到体会。但是，单纯依靠技术分析或基础分析，是很难对外汇市场走势做出准确预测的，因为影响价位变化的因素复杂而多变，有太多不可预知的事件，很难完全靠技术和可能的规律来解决问题。

技术分析手法，有些实用，有些则是花哨的摆设，真正胜算极高的绝招，恐怕也不会轻易透露出来，因为用的人多了，就可能失效——在外汇市场这样的有效市场里，不可能每个人都同时赚钱。

与其把精力花费在某些华而不实的技术上，还不如先踏踏实实摸透外汇市场走势的特性，特别是特定时间内价位走势的行为特性。

对于初学炒汇者，最基本的就是要学会看各国基本经济面，这样才能把握好某种货币升值或贬值的趋势。

在汇率的起伏中，汇率的变化很难把握，但是万变不离其宗。一个国家的经济基本面是影响汇率的重要因素。初学炒汇者需学会看各个国家经济基本面。一般来讲，由于各个宏观、微观因素及自然原因的影响，一个国家的货币兑换另一国家货币的汇率都是不断上下浮动的。

第一，各国经济的增长速度是影响汇市的最基本因素。一个国家的经济增长速度如果上升，对该国的货币就会形成利好，这个国家的货币就会升值。在汇市中，美元占据了主导地位，所以一定要关心美国的经济数据。第二，是货币的供应量。货币的供应量是指一个国家的央行或发行货币的银行发行货币的数量，这对汇率的影响是很大的，一个国家必须保证自己国家的货币供给保持一定的数量。如果发行的纸币过多，就会造成该货币相对贬值。第三，是利率水平。利率和汇率是紧密联系的，如果一个国家的利率过低，那么有可能造成货币从一个低利率的国家流向一个高利率的国家，投资者从而获取息差。

温馨提示二：巧用免费模拟账户“练手”

对每一个炒外汇初学者来说，模拟账户都是一个最好的实践工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓模拟账户，是一个虚拟的网上外汇交易账户，其实就是账户中的资金是模拟的，除此之外，模拟账户的货币报价、图表汇评等都与真实汇市即时同步，这可能使你免费得到炒外汇的实战经验，所以初学者不妨利用这个模拟账户练练手。

在仿真模拟交易的时候，初学者要调整自己的心态，越快进入状态越好。在仿真交易过程中，要注意总结和学习。

初学者可以尝试着每日详细记录决定交易的因素。当时是否有什么事件消息或是其他原因让你做了交易决定，做了交易后再加以分析并记录盈亏结果。

如果是个获利的交易结果，表示分析正确，当相似或同样的因素再次出现时，所做的交易记录将有助于迅速做出正确的交易决定；当然，亏损的交易记录可以让初学者以后不再犯同样的错误。

刚开始的时候，你肯定无法将所有交易经验全部记在脑海中，所以这个时候做好记录有助于提升你的交易技巧及找出错误出在什么地方。

同时，炒外汇初学者要耐心学习，循序渐进，勿急于开立真实的交易账户。不要与其他人比较，因为每个人所需的学习时间不同，获得的心得亦不同。在仿真交易学习过程中，主要目标是发展出个人的操作策略与形态，当你的获利概率日益提高，每月获利额逐渐提升，表示你可开设真实的交易账户炒外汇了。

此外，有一点应该注意，初学者进行仿真交易最好避开汇价变动频繁时段，如亚洲时区星期一早上，因为此时是纽约时间星期天晚上，此时汇价较无脉络可循，难以预测；另一个是纽约时间星期五的时间，尤其是早上时间，此时市场中较多人欲处理这个星期的仓位，使得汇价较可能有出乎意料的变动，而且如在美国经济情势不确定的情形下，会有较多卖出美元的情形。如果仿真初期初学者在这个时段进行交易，会影响到他的交易信心。

温馨提示三：利用股票交易技巧

我们都知道，投资和投机的最大不同是投机基本完全看运气，而投资，运气只是其中一个变量，除了运气，主要还得看个人的具体操作以及应对策略。如果你在炒外汇中完全寄希望于运气，那就等同于赌博了，结果肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定是十赌九输。因此，在炒外汇中，有些股票交易的纪律，我们也是必须遵守的。

一、设定止损位和见好就收

如果在炒外汇过程中出现了亏损的情形，此时最好不要急于开立反向的新仓位欲图翻身，这样不但于事无补，更有甚者会雪上加霜。

如果你认为且确信原来的预测及决定完全错误，此时你可以选择尽快了结亏损的仓位再开一个反向的新仓位。不要跟市场变化玩猜一猜的游戏，即使你因此错失了交易机会，总比产生亏损要好得多。

当你的获利交易笔数比亏损笔数多，而且你的账户总额在增加的时候，表明你已经掌握了一定的炒外汇的技巧。但当你 10 笔交易一共亏了 1000 元，但就是一笔交易赚了 2000 元，你的总额还是多了 1000 元的时候，此时很有可能就是运气在帮你了，这个时候应该谨慎操作，适时调整策略，以规避风险为上。切不可赌博式的去重复满仓平头，如果真是那样，则真会应了十赌九输那句老话了。

同样，有了一定程度的获利之后也要及时平仓，不要太过于贪心，贪得无厌终将一无所获，《渔夫和金鱼的故事》就是前车之鉴。到了自己满意的获利高度之后，即便还有一定的获利空间，也可以放手了，毕竟一个人不能把全世界的钱都赚走。

二、保持良好心态，并学会冷静反思

或许很多人都不知道，大名鼎鼎的索罗斯在外汇上也吃过惨淡的败仗。在《索罗斯投资外汇得与失》中有这样一段描述：

“和在英镑上的决策完全相同，1994 年，我们在日元上犯了错误，但是我们的损失程度被过度夸大了，外面传说我们损失 10 亿美元，这个数字不对，我们在 1994 年 2 月损失 6 亿美元，可是在当年年底就补赚回來。

“毫无疑问的，我们在那一年的大部分时间里步调错误，我是这种思考过程中的一部分，因此我应该负的责任和在英镑上完全一样，我在判定我们在什么地方出错这件事上也扮演了一个角色，我们专注在逐步开展的美国和日本贸易争执上，在同一个时间里，我们没有认识到日元强势有更根本的原因。”

事实上，即使料事如神、算无遗策的诸葛亮也难免六出祁山，无功而返。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

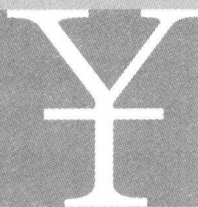
同样的道理，在外汇或其他投资市场上，就算你的本事再大，也无法做永远的常胜将军。高手中的高手——索罗斯也一样犯了错。既然错误及损失的产生是在所难免的，那么，当做出错误的决策后，最重要的是不要责备自己，而是要从中汲取教训，避免再犯同样的错误。你越快学会接受损失，汲取教训，获利的日子越快来临。

在这个过程中，你必须要学会控制情绪。其实，个人投资者最大的敌人往往是自己的情绪，贪婪、急躁、失控、没有防备心、过度自我等，都很容易让你忽略市场走势而导致错误的交易决定。不要因为有所获利就得意忘形，也不用因为出现了亏损就想撞墙，交易中，个人情绪越少，你越能看清市场的情况并做出正确的决定。

要以冷静的心态面对得失，要了解交易人不是从获利中学习，而是从损失中成长，当了解每一次损失的原因时，即表示你又向获利迈进一步，因为你已找到正确的方向。

聪明的人不是不犯错，而是在决策时不违背常理不贪心，这样会控制出错的概率或者控制出错后的损失，不会错得离谱，即使是错了也能及时弥补错误，不至于和关羽一样最后走了麦城，也不至于和项羽一样落得个全军覆没。或许，这个也是索罗斯在 1994 年 2 月亏损 6 亿多美元，而在年底就把亏损赚回来的原因之一吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章
非常金融指标：了解金融数据对个人的影响

【导语】

货币供给、存款准备金率、汇率、外汇储备，这些指标对我们来说并不遥远。它们的变化动向会直接影响我们投资理财的收益。我们要读懂这些数据，悟出政策新闻给我们的投资启示，才能做出正确的投资决策。

魔法一般的货币乘数
货币供给超经济增长会引发通货膨胀
信贷增长会影响房价的波动
人民币存款要防范负利率
频频调整存款准备金率为哪般
汇率变动：人民币升值的利与弊
“烫手山芋”——尴尬的3万亿美元储备
外汇占款成通货膨胀的罪魁祸首

M2疯长货币贬值快　理财首先要保值
人民币存款：理财从储蓄开始
存款准备金率下调影响着百姓理财
汇率变化：工薪族理财如何应对人民币升值
炒股须看汇率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　几大金融数据的含义

◎ 魔法一般的货币乘数

发展经济，归根结底，离不开货币的供给关系。对于一个国家的经济发展来说，货币发行的多与少、流通货币的多与少等一系列关于货币的因素，时刻对经济的发展起着非常重要的影响。货币的供求关系如何平衡是非常有讲究的。一方面，滥发货币通常对应着通货膨胀；另一方面，流通货币不足又有可能会不利于国民经济的发展。

货币供给，经济学上的定义是指一国或货币区（例如欧元区）的银行系统向经济体中投入、创造、扩张（或收缩）货币的金融过程。举个例子来说，人民银行印刷出 10 元的纸币，可以通过货币体系的乘数效应，利用这 10 元钱人民币纸币再创造出 100 元钱。

我国目前的货币供应量有 M0、M1、M2、M3 几个层次。

M0 指狭义的货币供应量，指流通中的现金，就是中国人民银行印刷出来的，可以看得见、摸得着的钞票。

M1 就是我们常说的狭义货币，除现金之外，还包括旅行支票和其他支票存款，就是随时可以用来购买物品和服务、进行消费的货币，它反映着市场的实际购买力。

M2 就是我们常说的广义货币，除了 M1 之外，它还包括城乡居民的储蓄存款、企业的定期存款和政府的债券等。它除了能反映现实的购买力，还能反映潜在的购买力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M3 则是除 M2 之外，还要加上金融债券、商业票据和大额可转让的定期存单等。

平常我们在财经新闻上看到的中央银行发行人民币数量，一般指的就是 M2，也就是包括了定期存款、活期存款和现金纸币在内的货币数量。

广义货币供给里面除了 M0，即人民银行印刷出来的现金之外，最大的一部分就是在商业银行里的存款货币，它是由现金通过货币乘数而产生的。这个流程基本模型是这样的：人民银行发行 100 元人民币，这就是 100 元基础货币。工行获得这 100 元存款后，假定存款准备金率 10%，那工行就向人民银行缴存 10 块钱作为存款准备金，把剩余的 90 块钱再贷出去。甲从银行贷款 90 元，购买乙的服务或产品，乙赚到了这 90 块钱，再存入工行，工行就会再次获得 90 块的存款货币。工商银行会上交 9 元存款准备金率，然后会把剩余的 81 元再次贷出去。如果丙贷到了这 81 块钱，他有可能拿去消费或投资等。我们可以看到，这 100 元人民币在流通领域经过几轮流转，就可以形成购买力数百元的存款货币。

货币乘数所反映的就是商业银行创造出来的存款货币是基础货币的多少倍。

◎ 货币供给超经济增长会引发通货膨胀

货币供给量是否适当，不仅仅是国家经济的事情，更与我们的日常生活息息相关。

根据美国经济学家弗里德曼的理论，货币供给与通货膨胀有着直接的关系。“通货膨胀总是发生在货币量增加的速度超过了产量增加速度的情况下。”

就像 2000 年以来我国货币供给量不断增加，10 多年来增加了约 5.1 倍，年均增长率高达 46.36%。受这个影响，物价水平也持续上升，11 年来居民消费价格指数上升了 23.9%，年均上升速度为 2.17%。从理论上来看，货币供给量的不断增加会在一定程度上推动物价水平的上升，尤其是货币供给量增加速度超过实际产量增加速度的时候，就会导致通货膨胀的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币供给过多容易引起通货膨胀，但是货币供给不足又容易引起通货紧缩。对于一国的经济来说，通货膨胀还是通货紧缩都是不利的，货币供给量的控制对经济有着至关重要的作用。

对我们日常生活来说，货币供给跟我们最直接的关系就是对物价的影响了，也影响到我们手中钱的价值。货币供给量如果超过了商品增长的速度引发通货膨胀，商品的价格就会上升，货币就会贬值。这个不难理解，像原来一支笔只要 1 元钱，但是货币多发了 1 倍的话，它的价格就要变成 2 元钱，笔的价钱就涨了 1 倍，我们手中的钱就贬值了一半。

在股票市场上，如果货币供应量加大，可以造成市场上宽松的资金环境，会有更多的资金流入证券市场，那股票的需求就会加大，会导致股价的上涨。相反，如果货币供应量紧缩的话，市场资金环境紧张，会有部分资金退出股市，需求减少了，股价就会下跌。

◎ 信贷增长会影响房价的波动

在现实生活中，总有那么一些人，手头上钱是不够用的，也总会有那么一部分人，钱是暂时多得用不完的。如果有一种方式可以让钱不够用的人先借暂时用不完的人的钱，就可以充分利用社会财富，提高社会财富的整体使用率。在这种情况下，信贷应运而生。

信贷，即是货币信贷，这里指的是银行信贷，是指银行以信用的方式筹集到资金（主要是由居民和企业的存款组成），然后加上一部分自有资金，用于企业的贷款，以满足社会生产和商品流通的需要，在约定时间内收回并收取一定利息的经济活动。

信贷政策，指的是人民银行根据国家宏观经济政策、产业政策、区域经济发展政策和投资政策，并衔接财政政策、利用外资政策等制定的指导金融机构贷款投向的政策。

在我国，银行信贷对企业的发展起着决定性作用。因为我国是一个以间接融资为主导的金融体系，银行业占全部金融业资产的 90% 以上，大部分社会资金都集中在银行手里，银行是整个国民经济的“资金池”或“储

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水池”。而我国的企业，除了一小部分的民间信贷外，大部分的融资主要来自于银行信贷。银行掌握着企业的经济命脉。如果银行停止了贷款，那就等于断了企业的活路！像 2011 年 10 月温州出现的豪车大甩卖现象，260 万元的奔驰卖 40 万元套现，就是银行贷款收紧的结果。企业无法从银行取得贷款，导致资金链断裂，不得不借助民间借贷，使民间借贷利息高企，企业主们不得不把手头能变现的都变现来筹集资金。

银行信贷要保持合理的增长。若是增长过快，就会对经济产生不利的影响。货币供给理论当中，M2 的创造有 90%是银行存款。如果银行信贷过度增长的话，说明中央银行货币供给过度，将引发更加严重的通货膨胀，要调控就更加不易。

中国的大部分投资是由银行贷款来驱动的。总的来说，银行信贷若是增长得太快，投资加剧，经济发展过热，会导致生产过剩，供大于求，产品若是不能及时转化为资金，又会导致企业经营困难，无法及时偿还贷款，商业信用就会遭到破坏，使得流通中需要的货币量急增，引起现金奇缺，也会影响到银行的信贷业务，银行的信贷业务无法正常运营，就会被迫关闭或破产。在这种情况下，政府一般要出台稳健的货币政策进行调控，要紧缩银根，或者通过提高存款准备金率减小货币乘数，抑制信贷过快增长。这就是我们通常所说的宏观调控手段的两大利器之一——“货币手段”。

当经济增长放缓的时候，政府通常会出台一些信贷政策来刺激经济。如 2012 年 4 月份对企业新发放的中长期贷款额为人民币 1 265 亿元（合 200 亿美元），较 2011 年同期下降 46%。在这种情况下，人民银行再也沉不住气了，连续几次下调存款准备金率，并催促各商业银行增加贷款发放，以期达到刺激经济的发展。

从生活上来看，银行信贷对我们的影响最直接的就是对房地产业的影响了。房地产业一直都是我国国民经济的支柱产业，而银行信贷是房地产发展的最重要的资金来源。前几年，我国房地产价格持续走高，有大量的民间投资资金涌入房地产市场，房地产价格泡沫化初步显现。房地产市场泡沫的不利影响，美国的次贷危机就是个最好的反面教材。一旦房地产泡沫破灭，会影响到整个金融体系的稳定，对经济造成重大的冲击。在这种情况下，我国政府往往通过提高住房首付比例、限制银行贷款过多地流入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产业，达到控制房价上涨的目的。

如果是经济衰退的时候，银行贷款紧缩时期，许多企业就会因资金链断裂不得不改组或关闭，市场上供出售的土地和建筑就会大量增加。失业率也会增加，居民的收入就会下降。收入的下降意味着消费者需求下降。大家都买不起房子的时候，房子的供应量就会多了，房子的价格就会下降。房价的下降对我们来说是好事吗？也未必。

从宏观方面来看，房地产产业经过十几年的市场化运作，已经在 GDP 中占有非常大的比例，成为国民经济的龙头产业，已经与国民经济牢牢地捆绑在一起，往往房地产业的萧条就意味着国民经济发展乏力。这使得政府的调控投鼠忌器，难以把握调控力度。这也是近 10 年来房地产调控每每不了了之的深层原因。

从微观方面来看，对于我们普通的老百姓来说，花费不非的代价砸锅卖铁才能买到一套房子，房子是我们一生最重要的财富。房屋价格的变动，也就是我们主要财富的变化，会直接影响到我们的收入与消费。如果房地产低迷、房价下滑，那我们的房子作为抵押物的价值也会降低，影响到我们的借贷能力，也就直接影响了我们的投资能力和消费能力。这就是“房奴”之痛。

对投资市场而言，房价下降，常常意味着经济低迷时期的到来，就会影响股市，股指下跌，直接影响到投资者的投资收益。

所以，银行信贷增长过快对经济发展不利，信贷紧缩也会不利。政府需要不断地调整货币政策来保持信贷的合理增长，使宏观经济能够健康地发展。

政府在 2012 年预期 M2 有 14% 的增长率。如果要保持这样的增长，在外汇占款有所回落的情况下，要增加贷款的发放。而 2012 年的信贷增长预期约为 8 万亿至 8.5 万亿元，要实现 14% 的增长，恐怕还得有新的政策来促进。

2012 年 2 月份，央行下调了 0.5% 的存款准备金率，5 月份，再次下调 0.5%。据估计，这两次存准率的调整每次可以释放出 4000 亿元的货币供给。

3 月信贷市场依然波澜不惊。在经济放缓与工业减速的情况下，企业信贷需求也大幅萎缩，2012 年 3 月信贷数据维持在 7500 亿元规模。尽管该数据环比有所增长，但仍低于此前预期。2012 年一季度新增信贷投放 2.2 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿元，基本与2011年同期持平，但低于此前预计的2.4万亿元的信贷目标。

面对房地产“绑架”GDP的难题，最好的办法就是逐步进行投资结构的调整，降低房地产和国民经济的荣枯相关度。

2012年年初召开的全国金融工作会议强调：要坚持金融服务实体经济的本质要求，确保资金投向实体经济。央行行长周小川表示，2012年要“着力优化信贷结构，加大对社会经济重点领域和薄弱环节，特别是‘三农’、中小企业、保障性住房的支持力度，更好地服务实体经济”。

在中央的信贷政策影响下，工商银行表示，未来3年将压缩包括房地产、城建、公路和电力在内的四大行业，以缓解资本压力和控制风险。腾挪出的信贷资金将支持先进制造业、战略性新兴产业、现代服务业、文化产业融资等四大新市场。建设银行也将严格限制“两高一剩”企业、行业的贷款，控制房地产开发贷款，控制对低水平、重复建设政府平台的资金支持。中国银行表示更多注重小微企业和农村金融的信贷需求。

◎ 人民币存款要防范负利率

中国人大都有着保守的理财观念，害怕风险、寻求安稳和看重未来，认为储蓄最有保障。很多人都想着，现在少花点钱，存钱是为了以后能够有更好的生活，生怕哪天失业了或者得了重病，经济状况不好的时候，有点存款可以平稳地度过。有这种想法最主要的原因是我国的医疗、教育和住房等制度不断地改革，使得老百姓越来越具有危机感，不敢把钱拿出来消费。所以从20世纪80年代以来，我国的居民储蓄率一直在上升，80年代初，我国储蓄率基本维持在35%左右，90年代末上升到40%以上，2005年之后超过50%。

央行相关数据显示，我国2012年1月份人民币存款减少了8000亿元，外币存款增加了148亿美元。3月份，人民币存款增加了2.95万亿元，同比多增2712亿元，环比多增1.35亿元。

业内人士都认为，3月份存款的大幅增加，一是因为银行在季末加大存款吸引力度，二是大量的理财资金到季末到期转存。存款的大幅回升也使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得金融机构的贷款余额与存款余额之比下降至67.59%，令市场上担忧的存贷比在一定程度上有所回落。另外，在这个股市低迷的时期，也有很多资金退出股市，转为储蓄存款。

我们来看看把钱存在银行里的都是什么人。

我国城乡居民储蓄大约可以分为三种。第一种就是越穷越要存款的农民家庭。他们每个家庭一年的存款大约为5000-20000元，属于典型的保障型储蓄，人数最多，所以他们的存款数额占得最大。第二种就是普通的城市居民，有很多是下岗工人，平时就靠做点小生意，家庭的存款每年大约是10000-50000元。他们存钱的很大因素是因为子女要读书或成家，他们要为儿女们准备一笔财富保障。但是这一类人往往又买不起房，只能先把钱存在银行里。第三种就是农民工家庭和还没有买房的白领家庭。他们的流动性比较大，收入也不稳定，存款的因素比较多，总的来说也是对未来生活没有太多的安全感，存款是为了将来。

可以看到，这部分存款的人大多是我们社会中的工薪一族。他们没有向银行贷款，反而把钱存进了银行。相比之下，一部分富裕的家庭却疯狂地从银行里贷款，进行投资和消费。房贷、车贷、信用卡、大宗消费品贷款，而且他们贷的钱就是穷人存在银行里的存款。这就相当于穷人在用自己的积蓄补贴着富人的奢华生活。

我们都知道，人民币存在银行里，可以收取利息，活期的最低，定期的相对高一些，若是存上三五年的定期，利息会更多。但是，如果CPI高于银行的存款利率，就会出现负利率，就是说我们的钱存在银行里，变相地缩水了。

例如，2011年8月9日国家统计局的数据显示，7月份全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨6.5%，而银行一年期存款利率仅为3.5%。老百姓的资产价值正随着物价上涨而相对贬值。

用一个数字来说明，像2011年3个月的定期存款率是2.85%，但是这个时期的物价指数CPI为5.4%。如果你存了一万元的3个月定期，到期后你可以获得71元的存款利息，但是通货膨胀的利息却高达135元，那实际上你的一万元在银行里存了3个月，却亏了64元。罪魁祸首就是负利率。

所以如果在过去的一年里，你没有买房又没有炒股，连基金也没有买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一份，而只把钱存在了银行里，那你实际上是在亏钱。

在负利率时代，谁会是最终的获利者呢？当然是大型企业和政府（小企业类同个人，是不占什么便宜的）了。因为他们是主要的借款人，但他们还款的实际金额比当初借的时候还要少。最痛苦的是个人储产，钱存在银行里，到期收到的还款比借出时还少。

大家眼看着钱放在银行里会缩水，于是很多人就想着把钱拿出去投资，这对于一些以前只会将钱存银行里、勤俭持家的老百姓来说，真是赶鸭子上架了，搞不好的话，财会越理越少。

大家就会问了，既然负利率是由通货膨胀导致的。那中央银行直接加息使得存款利息高于 CPI 不就行了吗？但是，提利率的话，就有很多人不愿意了。第一个首先是银行，他们本来就是靠存贷款的利率差来赚钱的。一提存款利率，他们的利益减少了。要是他们经营不善，弄点坏账或者再出个挤兑风波，出现破产的话，那政府就麻烦了。要是贷款利率再上调的话，我们老百姓每个月还房贷又得多掏钱了。房地产企业的贷款利息又高了，他们也不愿意。所以，政府也不可能随便上调利率。

负利率尽管对社会有不良的影响，但是在短时间内这一问题很难顺利解决。对于我们来说，要应对负利率，只能够理性投资，让我们的财富尽量不贬值。

即使是负利率时代，也还会有一部分人选择银行储蓄这种理财方式。像 2010 年 2 月至 2012 年 1 月，人民币实际存款利率已经连续两年为负。负存款利率致使许多人把资金从银行存款转向了其他类型的投资，有很大一部分进入了股市与房市。但是，2011 年上证综指下跌了约 22%，房产调控政策也使得房市低迷，这就意味着银行存款的收益率不一定就低于股票及房市的收益率。

从理财的角度来说，负存款利率并不一定就意味着把钱存在银行不划算，因为投资的意义就是尽量让财富保值和增值。相比较低迷的股市与房市，人民币存款的利率还算是折减得比较少的，所以有一部分人又重新把资金转向了银行存款。

2012 年，在国内通胀回落、房市量价下跌、股市委靡不振、全球市场动荡的背景下，选择把资金存在银行，是相当明智的决定。毕竟，在资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格仍有可能继续下跌之际，持币待购是非常理性的选择。但实际存款利率依然为负的事实，说明将部分资金投资于其他资产，从而在风险可控的前提下适当提高整体投资回报率，依然是非常必要的。

◎ 频频调整存款准备金率为哪般

银行为了确保客户提取存款和资金清算的需要，在中央银行里必须存有一定比例的存款。这个存款就是存款准备金。这个存款准备金的比例是由中央银行决定的，叫存款准备金率。

对于银行来说，存款准备金是无法贷放出去赚取收入而闲置着的存款，是银行经营活动的一项成本，所以银行一般不愿意保留太多的存款准备金。但是如果银行的存款准备金过少，就会出现提款人来取款时不够现金兑付的风险。中央银行作为商业银行的监管者，它要监管着银行不能为了提高收益而冒太高的风险，于是制定出强制性的存款准备金率，使得银行无法把存款准备金降得太低。

因为存款准备金率可以直接决定货币乘数，影响存款货币的创造，所以调整存款准备金率理论上就成了一种货币政策工具。

在我国，存款准备金制度是 1984 年建立的，从建立到现在已经做出 40 多次调整，其中从 2007—2012 年，已做了 34 次调整。可见中央频频使用这一货币政策工具来对宏观经济进行调控。最低的一次是 1999 年 11 月存款准备金率由 8% 下调到 6%；最高一次是 2011 年 4 月的 20. 5% 上调至 2011 年 6 月的 21. 5%。

大家都知道，货币政策的目的就是为了稳定货币价值，为经济发展提供一个平稳的环境。可是存款准备金率的微调，都会通过货币乘数的放大效应大幅度地改变一国之内的货币供应量，我国频频调整存款准备金率，每一次都造成了大范围的经济波动。

存款准备金率的调整会产生一系列的影响。

对银行来说，存款准备金率的下降，一方面，可以提供贷款的资金增加，贷款利润也相继增加，对银行的业绩起到积极影响；另一方面，催促银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更快向其他利润来源跟进，如零售业务、国际业务、中间业务等，这样也会进一步加强银行的赢利性和营利性。

对企业来说，影响是最大的。因为银行可以放宽贷款的限制，对于那些非常依赖银行贷款和融资能力不强的中小企业起到了积极作用，可以促进企业投资，提高生产能力，有利于企业的良性运转。

对房地产行业来说，信贷的适度放松会缓解一些企业的资金困难，房地产市场可能会得到一定程度的复苏，楼市会有回暖的倾向。

对股市和基金市场也是一个积极的影响因素。银行信贷的放松、企业良好的发展前景、更多资金的进入，对股票价格和市场信心都是很大的支持。

我们知道，调高存款准备金率可以使经济增速回落，降低存款准备金率可以刺激经济的增长。

从历年来中央银行对存款准备金的调整来看，我们可以找出一些规律来。像 2007 年经济增长过快的时候，国家就会上调存款准备金率，缩紧银行贷款，这个时候我们做实业的投资就要谨慎一些。如果是经济疲软，国家需要刺激增长的时候，像 2012 年年初两次下调 0.5%，就说明国家希望放宽银行贷款来刺激生产和消费。这个时候做出投资决策就可以更为积极大胆一点。还有央行的这个调整一般都会有连续性，一般由上调改成了下调，之后一段时间的调整基本上都会是下调，2012 年之内将会有 2%~3% 的调整。我们就要看准这个趋势，找准自己的投资定位。

◎ 汇率变动：人民币升值的利与弊

在上一章，我们讲了汇率和进出口的关系，并且讲了“炒汇”的相关常识。这里我们着重讲一下汇率变动对人民币的影响，以及外汇储备的一些问题。

人民币汇率一般指的是人民币兑换美元的报价，即 1 元人民币兑换多少美元。它指的就是人民币在国际市场上的价格。

人民币汇率在 1994 年以前一直由国家外汇管理局制定并公布，目前我国实行的是“以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。”中国人民银行根据前一日银行间外汇市场形成的价格，公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布人民币对美元等主要货币的汇率，各银行以此为依据，在中国人民银行规定的浮动幅度内自行挂牌。

人民币汇率的决定因素有很多，主要是供求关系。而供求关系，又受国际贸易的影响最大。一个国家的经济实力强，在国际上的影响大，与外国的贸易多，这个国家的货币需求量就会比较大，价格也会比较高。也就是我们平常在新闻上看到的“人民币升值”或者“坚挺”，反之，货币需求量少，价格下滑，就是“人民币贬值”或者“疲软”。 当然，一篮子货币对美元的汇率变化对人民币对美元汇率也有一定的影响，在美元对其他主要货币走强时，人民币对美元升值步伐会相对较慢，反之，则可能较快。

2012 年 6 月 1 日起，银行间外汇市场实行了人民币对日元直接交易。这是汇率制度的一项改革，有利于形成人民币对日元直接汇率。人民币对日元能直接交易，可以减少对美元的依赖，但是二者还是要通过美元的价值来定价的。就目前来说，汇率主要指的还是人民币对美元的汇率。

汇率的高低决定着人民币是升值还是贬值。

从 2002 年年底开始，日本就开始要求人民币升值。日方认为中国向亚洲其他国家输出造成了通货紧缩，使得日本国内物价下跌。日方叫嚷着中国要为稳定世界经济作出贡献，要严格限制中国的出口，就要让人民币升值。2003 年 6 月开始，美国又开始施加压力。因为人民币对美元汇率较低，中国产品大量出口至美国，抢占了美国本土制造商品的市场，导致美国制造业的严重萎缩，失业问题越来越严重。美国认为中国需要对此负责，人民币必须升值。而在面对国外的人民币升值压力时，我们政府则表示要努力地保持汇率的稳定。

这是为什么呢？难道我们国家的货币“升值”、“坚挺”不是好事吗？人民币的升值意味着什么呢？当然是我们手中的钞票值钱了。但是这个“值钱”是相对于别国货币而言的，只能在国际市场上才能够得到体现。

人民币升值到底是好还是坏？当然，和很多事情一样，它是有利有弊的。

人民币升值对我们消费者来说，最大的好处当然是进口的商品变得便宜了，出国旅游或是留学花的钱更少了。对于某些哈韩的歌迷或粉丝来说，想买些韩国原版的专辑或者商品，可以花更少的钱了。像 2007 年一张韩国原版的 CD 要 100 多元人民币，那时候韩元对人民币的汇率是 0.00832，等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了 2011 年 9 月份，韩元对人民币的汇率降到了 0.00548，那原来要 100 多元人民币的 CD 现在只要 71.24 元了，少了 30 多元。同样，去欧洲旅游或者出国留学，我们可以拿更少的人民币去换取外币，就可以享受更优惠的价格了。对于我国来说，人民币的升值使进口的能源和生产原料的成本变低了。像我国的石化和钢铁企业，它们每年都要从国外进口大量的原材料，人民币升值了，进口国外产品用不了那么多钱了，成本就降了，去买国外的先进技术也用不了那么多钱了，他们就是人民币升值的受益者。

另外，人民币升值对我国“世界打工仔”形象的改变大有作用，一方面，能促进我国产业结构的调整，提升我国在国际分工中的地位；另一方面，对缓和我国与其他国家的贸易伙伴关系也有好处。

既然有这么多的好处，为什么人民币过快升值是我们所不愿意看到的呢？

第一，人民币升值会直接影响出口企业的生存。对于我国经济来说，很大一部分经济增长来自于出口。像中国的陶瓷业、家具业、制造业，等等，产品的很大一部分销路都在国外。在成本已定的前提下，如果人民币升值了，那说明我们的产品在国际市场的价格就会提高，市场竞争力就会减弱。国外的采购商就有可能选择他国的产品。我国的企业就容易失去国外市场，进而直接影响企业的经营，甚至存亡。一句话，人民币升值了，我们想赚别人的钱就没那么容易了，有些企业只怕连谋生的口粮都要被别人抢走，生存都成问题。那我们还能任由人民币升值吗？

例如说，一双鞋的成本是 24 元人民币，如果是 8 元人民币兑换 1 美元的时候，成本也就是 3 美元。那现在人民币升值到 6 元人民币就能兑换 1 美元的话，鞋子的成本就上升到 4 美元了。那这双鞋子在市场上的售价至少要多卖 1 美元才能够赚回原来的利润，它的价格就被迫提高了。

第二，人民币升值会带来出口企业的损失。一旦企业亏损或倒闭的话，又会引起失业人口的增加，成为社会不安定的隐患。

第三，人民币升值也不利于引进外资。因为这会使得外商的投资成本升高，这些外商就有可能会选择去其他的发展中国家投资。

假如人民币汇率升值，境外的投机者有可能会像索罗斯当年横扫泰铢一样，借机炒作人民币汇率，很容易引发金融货币危机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，对于不开工厂、不做企业的老百姓来说，人民币升值对其同样有不利的影响。人民币升值了，国外的资金涌进来，这些资金不会只存在银行里当存款，它要么就被拿去投资，要么就被拿去买房子，房价自然水涨船高。老百姓也就只能“望房兴叹”了。

人民币升值会影响很多人的生存问题，那我们就尽量降低汇率，让人民币贬值不行吗？第一，我国是浮动的汇率制度，汇率是由市场供求决定的，政府不能够直接决定；第二，人民币如果过于贬值，我国的商品在国际市场上的价格过低，就会被别人认为是倾销，欧美等国已经出台了很多反倾销政策来针对我国的陶瓷、建材等产品了。人民币严重贬值的话，会引起更多的贸易摩擦，也不利于国家经济的稳定。

所以，我们只能尽量保持汇率的稳定，这样也有利于国家经济的稳定发展。

◎ “烫手山芋”——尴尬的3万亿美元储备

外汇储备，指的是一国政府持有的以外币表示的债权，是一个国家货币当局持有并可以随时兑换外国货币的资产，包括现钞、国外银行存款、国外有价证券等。我国对外贸易顺差赚回来的外汇收入不都算是外汇储备，是只有用不出去的才是外汇储备。

一定量的外汇储备是有好处的。特别是在经济全球化不断发展，一国经济更易受到其他国家经济影响的情况下，外汇储备的作用就可以发挥出来。当国际收支出现逆差时，动用外汇储备可以促进国际收支的平衡；当国内宏观经济不平衡，出现总需求大于总供给时，可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，促进宏观经济的平衡。同时，当汇率出现波动时，可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。充裕的外汇储备标志着我国的经济实力，让我国能很好地应对金融风险，有效地干预外汇市场等。

所以，我们应该根据持有外汇储备的收益、成本比较和这些方面的状况把外汇储备保持在适度的水平上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，外汇储备的规模保持在4个月进口总额的水平上就可以了。央行的货币政策委员会委员夏斌也曾表示，我国的外汇储备有1万亿美元就够了。但是，从2006年开始，中国的外汇储备就已高居世界第一位，2010年6月突破2万亿美元后，在不到一年的时间里又上涨了1万亿美元。

据央行2012年4月份公布的数据显示，截至3月末，我国外汇储备余额为33050亿美元，较2011年年底增加1239亿美元。而2011年第四季度，我国外汇储备出现历史性的季度净减少。2011年中国外汇储备增加了3848亿美元，成为5年来外汇储备资产增长最慢的一年。

2011年年初以来，全球经济金融运行有趋稳迹象，中国的外汇流入又有所增加。人民币无本金交割远期汇率（NDF）也由贬值预期转为基本持平或略微升值的预期，这推动了外汇储备余额的增加。

外汇储备的充足有利于防范国际金融风险的冲击和金融危机的波及。但外汇储备过量，就需要考虑再增加外汇储备的边际成本和边际效率谁更高些。

有专家预计，中国2012年的外汇储备总体趋势还是会有所上升，但是增加的步伐肯定会比过去放缓一些。这是受到各方因素的影响，其中最主要的还是中国经济增长的速度有所下降。经济不会像过去那么热，同时，息差、汇差，以及投资收益差都可能会比过去有所收窄。

中国的高额外汇储备主要是美元资产。经济学家们普遍认为，美元在中国外汇储备中的比例应该在三分之二左右，其中包括购买的1.15万亿美元美国国债，约占美元外汇储备的一半，其余也主要是机构债券和股票等。

既然外汇储备这么多，政府为什么还要不停地积累外汇呢？事实上，政府也没有办法。它收取外汇也是被动的。我国到目前为止还在实行外汇管制，企业出口商品赚到了美元，就必须到国家外汇管理部门那里兑换成人民币。要是谁想要进口什么东西的话，就得拿人民币来兑换美元再去买。我国一直都是出口大于进口，存在着贸易顺差，这样下来，国家的外汇储备就会不断增加。这个问题政府是没有办法直接限制的。

美元储备再多，也不能在国内用，不能买国内的债权，是只能用在国际市场上，去买别国的东西。我们的美元储备都是国家用人民币换购的。像3万亿的美元储备，那就是说国内就多发了20万亿元人民币进入流通，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国的货币供给当中就有20万亿元属于外汇占款，这部分多发放的货币又会加剧国内通货膨胀的压力。

既然外汇储备那么多，放在那里会贬值，那为什么不加以利用呢？实际上，这3万亿美元的巨款想要花掉还真的不容易。

如果国家使用美元，从国外购买了原材料、成品货物，拿到国内市场使用，这是皆大欢喜的事。那么多的美元储备，拿去买什么最好呢？有人说了，买国外的高科技和能源产品。可是，你有钱就能买吗？现在国际市场上，很多国家都提防着。我们能拿来买资源和技术的投资，一年最多只能花掉几百亿美元，但是我国每年至少会新增两千亿美元的外汇投资需求。想要投资国外的公司、矿藏，都会遇到阻力，生怕中国的大量外汇储备投资会掌握企业太多的股权，有时候一个项目要拖上好几年。

我们真正能把外汇储备花出去的机会不多。手里拿着这么大一笔财富还没地方花，很多专家学者就出谋划策了，提出要通过汇率、进出口、税收等政策鼓励企业或个人在海外投资，如海外直接投资，战略收购等，或者是用于引进国际高端人才，投资欧债等。我国政府也确实在想办法把国家的外汇储备花出去，减少持债。

目前，中国政府采取了一些支持居民持汇用汇的政策措施。如已经实现了经常项目完全可兑换，居民用于货物贸易、服务贸易等经常项目用途的购付汇需求被充分满足，资本项目下除对一些风险较大的国际收支交易存在部分管制外，企业对外直接投资，企业和个人通过合格境内机构投资者（QDII）投资海外资本市场等渠道均已不再有政策障碍。

但是，在人民币升值的预期下，国内外汇差利差等因素的影响，企业和个人都不太愿意持有和保留外汇，都宁愿结汇成人民币，减持外汇储备的这一项措施似乎成效不大。

我国还是大力支持企业在国际资本市场上积极从事并购、重组和增持，以及在出口贸易中推广贸易信贷等，这促进了企业投资便利化，有利于国家和企业充分利用“两个市场、两种资源”，客观上还缓解了外储增长过快的压力。

从长远来看，要解决巨额外汇储备的出路有以下两条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是刺激内需，减少顺差，减少外汇的流入。

二是加速推动人民币国际化，将自己的货币打造成具有国际信用的储蓄载体。人民币的自主、开放和崛起，是解决中国外汇储备投资难题的一个根本办法。不过这只是长远的展望而已，人民币国际化仍需要一个过程。

在当前的经济形势下，未来我国的外汇储备还将会进一步增加。外汇储备的经营就成了一个非常重要的任务，需要认真研究国际经济形势的变化，审慎把握投资机会，尽量多元化经营，实现外汇储备使用的合理与利润最大化。

◎ 外汇占款成通货膨胀的罪魁祸首

我国的外汇储备都是国家通过人民币来换购的。3 万亿的美元储备，就等同于国内多发放了 20 万亿元人民币进入流通，我国的货币供给当中就有 20 万亿元源于外汇占款，这对于当前的高通胀无疑是雪上加霜。

我国央行投放的基础货币包括了国内信贷对应部分和外汇占款部分。近年来，我国的外汇储备快速增长，国家货币政策的独立性就受到了一定程度的削弱。央行副行长易纲指出，双顺差（指贸易顺差和国际收支顺差）积累的这些外汇占款，占最近 10 年投放的基础货币量远远大于 100%，故外汇占款是造成中国流动性过剩的主要原因。

巨额的外汇储备导致了大量的外汇占款，使得货币供给增长迅速，也使得我国的货币政策的稳定，以及物价、货币价值面临着很大的压力。在这种情况下，央行不得不使用外汇冲销，即进入外汇市场抛出或补进外汇使得汇率达到适当的水平，同时通过购买或出售政府债券等国内资产来抵消干预汇率或回笼本国货币的影响以维持国内货币供给量的平衡。近年来，央行主要通过频繁发行央行票据来减少基础货币的投放，提高存款准备金率，调整货币乘数实现外汇冲销。不过，长期的外汇冲销可能使我国经济陷入“滞胀”，经济增长受到抑制，大量投机型的资金涌入会催生各种资产泡沫，如房地产泡沫、证券市场泡沫等，又会导致通货膨胀的产生。双重作用，可能会使我国经济陷入经济增长停滞和通货膨胀并存的“滞胀”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状态。

自 2005 年 7 月以来，平均每个月近 2600 亿元人民币的外汇占款，对房地产泡沫和通货膨胀的影响是非常明显的。外汇占款猛增，首先影响的是楼市股市等资产价格，然后才通过传导，引起通货膨胀。通货膨胀又反过来刺激“楼市投资保值”。总体而言，楼市涨幅是“普通物价领域通货膨胀”的 2 倍左右。在今后的一段时间内，外汇占款的增长将会有所回落，国内的信贷环境会有所宽松，股市以及基金都会有利好。但通货膨胀仍有较大压力，需要多种投资组合方式实现财富的保值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：几大指标对个人理财的影响

◎ M2 疯长货币贬值快 理财首先要保值

成都有位叫汤玉莲的婆婆，她在 33 年前把自己的一笔巨款 400 元存进了银行，之后一直忘了取，到了现在连本带息取出来，是 800 多元。只是当年可以买一间房的巨款，现在只能买一瓶茅台酒了。

有这么一个富二代，他在 1970 年时就拥有了 200 万美元的身家。在 200 万元还属于天文数字的 70 年代，有这么一座金山，他觉得下半生都有保障了。于是，他在农场买了套别墅，留下几十万元存款，就拿着其他的钱轻轻松松地去周游世界去了。只是，到了 30 年后的今天，他那几十万元的存款再也不能是下半生的保障了，剩下的旧别墅也没法让他觉得有安全感了。他的资产一贬再贬，到如今也只能打工赚钱来维持生计了。

有人算过，从 1980—2010 年，30 年间人民币的贬值幅度达 90%。假如 1980 年有 100 万元存款，忽略利息经过贬值后，到 2010 年只剩下 10 万元的购买力了。而按目前货币增长与通货膨胀的估算，假如现在有 1000 万元存款，不进行理财投资，10 年后可能也只有 200 万元的购买力，30 年后可能就只有 10 万元的购买力了。

为什么钱会贬值得这么厉害呢？单是 CPI 上升的原因吗？当然不是。除了 CPI，M2 是导致货币贬值的罪魁祸首。

我们现在都是用货币来衡量财富的规模，那社会财富的增速也大体可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以用货币的供应量，即广义货币（M2）的增幅来作为参考。从1985年起，我国M2的复合增长率高达23%。截至2010年8月，我国M2的规模达到68万亿元，大约是10年前的5.5倍。在过去的10年中，由于货币的超量供应，我们的居民储蓄都被M2“淹死”了。10年前，我们如果手中有十几万元，差不多可以买一套房子。但是现在十几万元连支付房子的首付都有点困难。M2的飞速增长让我们的钱也快速地贬值。

根据最新数据显示，2012年1月，M2余额85.58万亿元，比10年前大约增长了将近7倍。而人民银行称，2012年M2的供应量初步预期增长14%左右。在未来的10年中，如果按政府工作报告的一贯目标即17%的增长率测算，则未来10年中国M2的总规模将达到340万亿元；若为15%，也将达到282万亿元。

2012年，M2供给量初步预期增长14%~15%左右，社会融资总量将回归常态，全年新增贷款8.2 万亿元左右。

一般来说，我国M2的增长主要由外汇占款增量和新增贷款组成。2012年整体外汇占款增长规模会有所回落，约只有1.5万亿元。要实现14%的M2增长目标，需要M2增量达到12.35万亿元，如果外汇占款只增长1.5万亿元，意味着至少需要信贷投放增长10.8万亿元。市场预期的2012年信贷增长约为8万亿~8.5万亿元，要实现14%的增长还有一定的距离。

从投资理财角度上来讲，如果你跑赢CPI，你的财富才没有被缩水；如果你跑赢了GDP，你就没有输给经济的增长；但是你如果输给了M2，尽管你的财富有所增长，但你在社会中的财富地位依然是下降的。

那在未来10年中，我们的投资也不能仅仅是跑赢CPI和GDP了，更要跑赢M2的增长量，才可以让我们的财富保值。

汤婆婆和富二代都是不去理财，才导致了财富的大大缩水。但是有理财意识的张先生就有苦水吐不出了，从2000—2010年精心理财的他，仍是大发感慨：不管怎么理财最终还是败给了货币贬值！

张先生从2001年开始理财，2001—2003年投资凭证国债。他说，2002年之前钱还是很值钱的，10多万元就可以买一套商品房。但是到了2003年，钱开始贬值。房屋价格一下子就从年初2000元/平方米跃升到年底的8000元/平方米。2004年他抄底记账国债，到2005年高卖，收益接近本金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17%。可是收益根本没有物价上涨快。蔬菜、猪肉还是在上涨。2005 年银行开始有了纸黄金，当时 114 元 / 克，持有到今天就算 300 元 / 克，对比房子、汽油、大米、猪肉上涨又能算得了什么。2006 年、2007 年两年股票牛市，勉强可以接近货币贬值，但是 2008 年的 1700 点可能给每个股票、基金投资者留下了一段辛酸的回忆。2005 年超市猪肉的价格从 5 元到了接近 15 元，以前觉得房子上涨大不了不买了，如今生活成本的提高，让人苦不堪言。2006 年、2008 年两次亏损 17000 元，告诉自己要坚持，坚持，再坚持！也在 2007 年、2009 年都取得了超过 100% 的收益，10 年保持了正收益。可是都没有战胜猪肉价格上涨，更别奢望买房子了。

我们回过头看看在过去的 10 年当中，很多的理财投资产品都跑不过 M2 将近 500% 至 700% 的增长率。

2002—2012 年 10 年间，黄金的涨幅为 350%，石油的涨幅为 200% 左右。而房地产价格平均累计涨幅超过 500%，一些东部或沿海城市的涨幅则更为惊人，如上海、深圳、杭州、北京等地估计都在 6~8 倍，成为可以跑赢 M2 的最大赢家。

A 股在过去 10 年中的涨幅并不大，其中，上证指数只上涨了 25% 左右，而 GDP 就上涨了 280%，更别说是 M2 的增长率了。但香港的 H 股指数却上涨了 6 倍以上，大大跑赢了 M2。因此，作为市值规模仅次于房地产的第二大资本市场的 A 股，虽然过去 10 年的涨幅跑赢了 CPI，却让众多倾囊投入股市的投资者的财富排名被远远抛在后面。

在过去的 10 年，投资方式选择的对与错让财富差距大大地增加。有两个投资者，分别有 100 万元。从 2001 年 6 月份开始，一个拿去了买房产，他采用银行按揭，投资了 500 万元的房地产，到了 2005 年的时候，房价就上涨了 100%，100 万元变成了 1000 万元，还了银行的利息和其他费用，净资产还有 900 万元。

但是投资股市的 100 万元，如今只剩下 20 万元。

所以在未来的 10 年，我们的理财更要找准投资定位，做出正确的投资决策，才能让财富更好地保值增值。那在未来的 10 年，我们还能指望靠房地产去跑赢 M2 的增长吗？

专家分析，房地产市场由于过去 10 年累计涨幅已高，虽然目前房价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较坚挺，但要在今后 10 年再上涨 2 倍以上，可能性似乎不大。目前沪深 300 指数市盈率 16 倍左右。显然，目前估值水平相对合理的是 A 股，只要 A 股企业整体的赢利增长年均超过 12%，则今后 10 年 A 股跑赢 M2 的可能性还是存在的。要跑赢 M2，10 年后的上证指数至少要超过 8680 点，这个目标似乎不难达到。

一些实物商品市场，如棉、棕榈油、黄金、白银、铜等方向的投资也有可能达到 M2 的增长率。目前，黄金是理财炒得最热的产品。大家都在争相购买黄金，导致金价暴涨、暴跌。相比黄金，白银投资也是个不错的选择。1940 年世界黄金存量为 3 万吨，白银却是 30 万吨，到 2011 年，世界白银存量从 32 万吨下降到 3 万吨，黄金存量从 3 万吨上涨到 31.5 万吨，白银现在只是黄金存量的五分之一。黄金几乎不会消耗，而白银存在氧化，银资源会不断减少。2010 年银价上涨 18%，超过金价 14% 的涨幅，白银逐渐受追捧。因此，除了投资白银，我们还可以关注有银资源的上市公司。

有句话说：“其实赚一亿并不难，难的是让理财方式适合自己。”任何一种理财方式都是有一定时间性的，所以我们要练就一双慧眼以看清市场形式，摸透市场规律这样你才能独占鳌头。选择适合自己的财富增长方式，更好地维护自己的财富地位。

◎ 人民币存款：理财从储蓄开始

对于我们工薪一族来说，财富的积累都是首先从储蓄开始的。储蓄之道就如同聚沙成塔、集腋成裘，是一个积少成多的过程。在今天这个消费膨胀的社会，信用卡使用过度的现象比比皆是，多少人成了“负翁”。而储蓄是在帮普通人成为富翁，为日后的投资奠定基础。

我们这些白领一族，平时工作忙碌，没有什么时间去理财。每个月工资到账后，除去吃饭、住房等必要的开支也所剩无多，也没有想过怎么去理财，卡里的资金一般就在账户里睡大觉。但是理财专家的建议是，如果能够好好地利用工资卡里面睡觉的小余钱，一年下来资金也会有不少的盈余和增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工资卡里的都是活期存款，目前活期存款的年利息为 0.5%，而定期存款 3 个月为 3.1%，一年期为 3.5%。想要进行固定的储蓄和赚取定期利息，可以从办理工资卡的约定转存开始。例如，如果你现在工资卡里有 1.1 万元的储蓄存款，全部以活期存在银行里。那一年下来的利息为 11000×0.5%=55 元。而如果你选择约定转存，1000 元存活期，超过部分存一年定期。那么一年下来，你应得的利息为：1000×0.5%+10000×3.5%=50+350=400 元。两者相比，后者应得的利息是前者的 7 倍多。目前各家银行都有这种自动转存的服务，作为工薪一族完全可以设定零用钱金额、选择定期储蓄比例和期限等，实现资金在活期、定期、通知存款、约定转存等账户间的自主流动，提高理财效率和资金收益率，一年下来收益可以更多。

又如一些月光族，可以采取阶梯式的储蓄方法，让自己强制储蓄，积累财富。姚蕾是一个中学老师，单位提供三险一金，月收入 4000 元，手上有 1 万元的银行存款，跟父母一起住。她每个月生活的基本开销是 1500 元，逛街买衣服每月支出 2000 元，交通费用是 500 元，典型的月光族。像她这样的情况，就可以尽可能地压缩一下交际应酬和买奢侈品的开支，在前 3 个月，每个月拿出 900 元存 3 个月的定期。从第 4 个月开始，她每个月都有一个存款是到期的。如果她不提取，可以办理自动转存业务，银行可自动将其转存。之后在第 4 个月到第 6 个月，每月再存入一定的资金作为 6 个月的定存。这样的阶梯式储蓄，不仅保证了每个月都有一笔资金到期，而且自由提取的数目也在不断增长，实现了财富的积累。

对于普通家庭来说，一般都要留出一部分的现金作为应急备用。这部分资金一般也会作为存款留在银行里，我们也可以充分利用银行存款利率实现最大的收益。

例如，现在你的家里有 1 万元，并且在一年之内就会有急用，但是用钱的具体金额和时间都还不能确定。但你又想让这部分钱获得最高的利息，那就可以把这笔钱分成四笔来存，但是金额要一个比一个大。可以分别存 1000 元、2000 元、3000 元和 4000 元各一张。在存款的时候最好都选择一年期限，这样一来，假如有 1000 元需要周转的话，只要动用 1000 元的存单就行了，其他的可以先不动，也就减少了利息的损失。

又比如张萌手上有 3 万元。他打算把这笔钱存成定期。但是他又担心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这期间自己万一会遇到急需用钱的时候被迫中止定期存款，那样就会损失很多利息。为了保险起见，他把这 3 万元分成了 3 份，分别以定期一年，定期两年，定期三年存入银行。一年后，他又把其中到期的 1 万元存为 3 年期的定期存款，两年后，又将另一个到期存款存为 3 年期的定期存款。3 年后，所有账户都变成 3 年期的定期存款，到期时间也都相差一年。这样下来，他一旦急需用钱的话，就可以取出离到期日期最远的一份存款，将利息损失降至最低。

还有一种方法就是存本取息和利滚利的存款方法。假如小李现在手上有 3 万元，她可以先考虑把它存成存本取息储蓄。一个月之后，她要到银行里把第一个月的利息取出来，用这个月的利息开一个零存整取的储蓄账户。以后她每个月都去银行取利息，再存入零存整取账户，这样她就又可以得到 3 万元本金的利息，而且利息参加零存整取储蓄后也取得了利息，等于让家里的一笔钱，取得了两份利息。这种储蓄的方法，对工薪家庭为未来生活积累养老金和生活保障金有着相当的优越性。

人民币储蓄是一种保守的理财方式，它的收益不及其他的理财方式，甚至还有可能受到负利率的影响而缩水。但是投资收益是相对的，比起股票基金等大涨大跌的波动来说，储蓄作为一种稳健的积累型理财方式，它的好处还是显而易见的。

◎ 存款准备金率下调影响着百姓理财

中国人民银行在 2012 年 2 月 24 日、5 月 18 日两次下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。本次下调后，中国大型金融机构的存准率将落至 20%，中小型金融机构的存准率则降至 16.5%。根据 2012 年 1 月末，人民币存款余额 80.13 万亿元的总量计算，两次下调将每次释放约 4000 亿元资金。这是自 2011 年 6 月存准率大型金融机构升至 21.5% 和中小型金融机构到达 18% 的历史高位后，央行第三次下调存准率。

据业内人士预测，2012 年将有 2%~3% 的下调空间。市场将结束观望局面，刚需市场将会进入市场，那么经过一个季度调整的房价将见底企稳，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量会上升，但房价不会像2009年那样报复性上涨，因为投资市场仍然会被政府控制，以双限为核心的政策松动的概率很低。

存款准备金率的持续下调，说明通货膨胀已经得到了一定的遏制，政府的政策开始倾向于保增长，这有利于银行信贷规模的恢复，对中小企业是个利好消息，也有助于股市恢复市场信心。

2012年的房地产市场将进入新的游戏规则控制下的局面。开发商运营的上策是降价卖掉高位拿地的项目，回收资金，然后按新的游戏规则进入新的市场；而我们作为投资者刻舟求剑般地期待房价快速反弹而解套的策略并不是上策。持币待购的投资客必须充分了解房产税的威力后或者土地市场价格下调后，才能决定是否进入市场交易，房价将来的走势有可能是L型和耐克型，而这两种走势并不是投资入市的最佳时机。

存准率的每一次调整，都会给国家的经济带来一番波动，也会对普通老百姓的理财有直接的影响。如果存准率进一步降低，带来降息的可能的话，老百姓的投资理财手段更是要做出调整了。

存款准备金率的调整对普通市民的投资方向有不小的影响。像2011年，股市债市双熊，资金在这两个市场损兵折将，但是货币市场却风景独好，投资其中的产品获益颇丰。大部分货币基金平均年收益率高达4.66%，远超过1年期的定存利率。但是，下调存款准备金率后，主要投向银行间市场央行票据、商业票据等流动性较好的货币基金收益就不可避免会下滑，而债券类投资产品就会重大利好，一旦流动性紧张局面有所改善，那么信用债价格有可能进一步上涨。所以我们要分清存准率的下降，甚至出现降息对理财产品的具体影响，找到收益较高的产品进行投资。

2012年以来，银行理财产品收益水平已经出现一定程度的下滑，这次降准的消息一落地，银行理财产品的收益率还将继续走低。

存款准备金率的下调，未来政策的预期是降准降息。对于普通的投资者来说，升存短，降存长，这是个普通的原则。意思就是在加息过程中，要投资短平快的产品，从而保持资金的灵活性。而在降息过程中，则要投资期限较长的产品，提前锁定较高的收益。目前银行的短期理财产品收益下滑，投资者就要改变投资策略，在收益率进入下行周期的参期下，可以选择半年或一年以上投资期限较长、预期收益率又较高的理财产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以来算一下，假设1月份时购买的是3个月的理财产品，在4月到期时再次购买3个月期产品续接，则即使到时产品收益率保持目前的4.9%不变，投资20万元，两期产品的收益将分别为2500元和2470元，半年收益共计为4970元。但是由于老产品到期时未必立即有新产品续接，因此中间会损失一定的时间成本。

而假设投资者在1月份时直接购买6个月期产品，半年期产品的预期收益率为5.4%左右，则半年时间收益为5400元，不仅比购买3个月期产品多了430元，资金实际占用时间也不会延长。不过，绝大多数银行理财产品是不可提前赎回的。因此，如果投资者有不确定的用资需求，还是选择银行存款、国债等可随时提前支取和兑现的品种更为合适。

投资者要特别留意理财产品的募集清算期。例如，一家银行发行的理财产品募集期是14天，而如果投资者在募集第一天就购买产品，那么，资金将在账户上闲置14天，不产生任何收益。因此，投资者可以在产品募集期接近尾声的时候，再将资金存入账户，提高其利用率。

同样是银行的理财产品，不同的银行给出的收益率是不同的，需要我们讲究选择的技巧。目前不少银行为了扩大网上银行和手机银行的影响力，对通过这类渠道购买的理财产品，往往给予比柜台认购略高一些的收益水平。目前不少银行专为网上银行用户设计的理财产品，不仅申购费率低，而且收益率也高于柜台销售的产品。例如，招商银行曾经推出的一款只在电子银行理财夜市销售的理财产品，43天理财期限预期年收益率为5%，起点金额10万元，还可以24小时进行认购，而相同产品在柜面销售的预期年收益率多在4.5%左右。一些小银行发行的债券、票据和货币市场类理财产品，给出的预期收益率会高于大型商业银行。如某城商行推出的一款理财产品，70天的预期最高年收益率为6.0%，152天的预期最高年收益率达到6.5%，在同期同类型产品中收益率最高。一些中小银行或者城商行的低风险产品给出的收益率更高，可以多方关注。此外，部分银行的分行所推出的理财产品收益率会高于总行发行的产品，这也是需要投资者去进行比较的。

对于手中闲置资金较多的投资者，同样有机会获得更高的收益。目前不少银行理财产品对于投资超过30万元以上的客户，给予更高的收益率。如目前有一家银行一款1年期理财产品，对于投资30万元以上客户给予7%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的投资收益率，从目前看属于非常高的水平。还有不少银行理财产品针对不同的投资金额给予不同收益率，投资越多收益越高。

其实，投资者如果想保持较好的流动性，又想获得较高的收益，就要花心思对自己的理财资金作多层次的安排。例如，把将要花掉的钱和未来6个月的生活费购买银行超短期理财产品，获取比活期存款高的收益率；把暂时不用的钱，放在投资中期理财产品上。目前不少3个月至半年的理财产品收益率在4.5%至5%左右，而且不少产品可以滚动投资，既保持了较灵活的流动性，又获得了高于定存的收益率。而且，一旦股市出现投资机会，也可以随时进行转换；把长期不用的钱放进理财账户，可以将这些钱购买1年期以上的理财产品，或者投资风险高一些的结构化理财产品、涉股类理财产品等。这样一旦市场好，可以额外得到一些收益。即使有些亏损，也不至于使自己的家庭生活受到影响。

总之，存款准备金率的下调会使货币流通趋向宽松，股市楼市都会受其影响，对我们的理财更会有直接的影响。我们要迅速调整自己的理财策略，尽可能实现最大的收益。

◎ 汇率变化：工薪族理财如何应对人民币升值

人民币汇率的变化决定了人民币是升值还是贬值。这些年来，人民币一直面对着升值的压力。进入2012年，这种压力才有所趋缓。

有业内人士表示，2012年全年贸易顺差将略超1000亿美元，占GDP的1.5%左右，这将有利于减轻人民币升值压力，预计年末人民币兑美元汇率最多升值至6.15水平，且会出现升值和贬值的双向波动趋势。

2012年4月14日中央银行又宣布从2012年4月16日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由千分之五扩大至百分之一。同时，外汇指定银行为客户提供当日美元最高现汇卖出价与最低现汇买入价之差不得超过当日汇率中间价的幅度由1%扩大至2%。

一般都认为，人民币波幅扩大后，会出现两种可能的情形。要么人民币贬值，这将刺激出口，从而有利于中国正在放缓的经济；要么人民币升值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这将有助于遏制国内通胀，央行因此会有更大空间来推出进一步刺激举措。不管是哪种情形，短期内对股市都是利好消息，因为投资者对于以市场为导向的汇率政策会持欢迎态度。

理论上来看，一种高估或低估的货币汇率在向均衡汇率回归的过程中，越接近均衡汇率状态，双向波动性就会越显著。2005 年 7 月 21 日启动汇改至今，人民币兑美元累计升值已经超过 30%，应该说，更加逼近均衡汇率区间。但是在当前仍然实行参考一篮子货币进行调节的、有管理的浮动汇率制度，仍然坚持自主性、可控性、渐进性三原则的情况下，未来人民币对美元汇率的走势不仅取决于央行基于宏观经济判断而要实行的货币政策，同时，也无法忽略外围市场和国家对人民币汇率施加的压力。所以，目前人民币汇率仍有双向波动的倾向。

人民币的升值，首先是对普通老百姓的生活有一定的影响。但不算大。人民币更值钱了，买国外的产品会更便宜了，进口的汽车、高档服装、化妆品可以用更少的钱买到了。其次是影响到出国旅游市场。国人出国旅游的热情更高，人民币可以换到更多的外汇，在境外消费更加积极，成本也会有所降低。再次是影响到出国留学市场。很多家长选择将孩子送到国外读书，但高昂的学费和生活费一直是很多家庭最头疼的事，现在门槛降低了，更多的父母可以为孩子实现出国留学梦了。

但是上述影响都不如在理财投资上的影响大。因为资本市场考虑的是未来的预期，而且从来都会将未来预期的变化成倍地放大。对未来趋势的判断就决定了投资者的态度，也就决定了资金的流向，当然也就决定了各投资市场的走势。

首先是我们在选择人民币储蓄还是外币存款时，要考虑到汇率的走势，看哪个收益高再进行选择。假设美元 1 年期银行储蓄利率为 1.25%，人民币 1 年期银行储蓄利率为 2.25%，此时汇率为 1:6.5，如果一年后汇率变为 1:7，存美元收益高；如果一年后美元对人民币汇率不变，则存人民币收益高。

假设 1000 美元存入银行 1 年所获得的利息为 11.25 美元，相当于 93.15 人民币；若以 1:6.5 兑换成人民币可换 6500 元，存入 1 年期银行利息为 6500×2.25% =146.25 元。假设美元兑人民币的汇率不变，此时存人民币最划算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是如果1年后美元对人民币的汇率发生了变化，到1美元等于7元人民币。此时，如果是存美元，1年后总额为1011.25美元，换算成人民币为：1011.25×7=7078.75元。如果存入人民币只有6646.25元，两者差额7078.75-6646.25=432.50元，这时存美元比存人民币划算。

假设1年后1美元只能换6元人民币，1011.25×6=6067.50元，比存入人民币少收益7078.25-6067.50=1011.25元人民币，这时存入人民币比存美元划算。因此在判断是存外币还是存人民币时，不仅要考虑各种币种的存款利率，更重要的是要考虑各种币种之间的汇率变化，所以我们要存本币还是存外币，还是要看长期汇率的变化。

外币储蓄的优势在于储蓄金额起存金额要求比较低。以美元为例，一般定期储蓄最低10美元，活期储蓄没有限制，支取比较灵活，可以随时支取，本金及收益安全。但相对而言，外币储蓄的劣势在于定存收益较低。

相比之下，外币理财产品的优势明显，预期收益率较定存高。不过，外币理财的劣势在于其投资门槛比较高。一般来说，美元理财产品投资金额为8000美元，澳元理财产品投资金额为8000澳元，港币理财产品投资金额为6万港币；投资者不能提前赎回，或者投资者提前赎回会出现本金及收益损失的风险。另外，外币理财产品风险相对于外币定存来说风险较高。

一般的工薪家庭都没有外币资产，在生活中也很少会用外币结算，所以人民币汇率的变化感觉影响真的不大，自然也不会进行针对性的理财调整。但是有理财师表示，在人民币中长期升值趋势确立后，家庭理财应做相应调整。从国外经验看，本币升值会给当地证券市场带来长线向好，因此在家庭资产中适当增加证券资产很有必要，并且可以适当考虑外汇理财产品来享受人民币升值的收益。

在外币理财产品中，由于澳元本身属于高息货币，又具有商品货币的特性，其与资源挂钩，利率水平市场化，受政府干预较少，兼具利率和汇率优势，成为市场上的高收益投资品种。资料显示，2012年4月份澳元理财产品的收益率可达到8.25%。

但对于“炙手可热”的澳元理财产品，如其是结构性理财产品，其收益主要观察挂钩标的市场表现和产品设计，收益存在较大的不确定性。理财专家称，投资时需要注意，对于挂钩某一市场表现的浮动收益的外币理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财产品，其预期收益并不代表最终的实际收益。而且，受外汇市场的汇率波动和人民币升值影响，一般建议如果自身没有持有或使用外币的需求，尽量不要轻易选择将人民币兑换为外币购买外币理财。另外，购买理财产品的一段时间里，如汇率发生较大变动，可能会导致产品到期后客户资产缩水，所以建议尽可能选短期外汇理财产品。

银行理财产品大致分为两类：固定收益型理财产品和浮动收益型理财产品。前者目前平均年收益率为 6% ；后者适于对利率、汇率走势稍懂的投资者。安稳型的投资者则可以关注 QDII 代客境外理财产品。例如，某外资银行推出了每季锁定一定比例的人民币升值幅度并反映于产品价格中，即投资者在获得外币理财较高收益的同时，一定程度内根本不用担心人民币对美元会升值的风险。 如果是追求高收益的人，可以考虑 QDII 外币基金、外币纸黄金、黄金宝美元金交易等投资渠道，这一类收益比较高，但是风险也高。有时间进行积极投资的人群可以偏向于外汇实盘买卖、炒作 B 股等投资方式来获取较高的收益。

对于投资海外股市的 QDII 来看，在人民币升值的情况下，如果预测国外股市表现大于汇兑损失部分，投资者可以继续保留 QDII；反之则是赎回为佳。对于投资海外债券市场的 QDII，如果预期的收益水平与人民币稳健收益型理财产品相差不大，或不及人民币稳健收益型理财产品，在考虑人民币升值的幅度的同时，则更应该及早换成人民币稳健收益型理财产品。

◎ 炒股须看汇率

龙年伊始，在中国外汇市场的首个交易日，中国人民银行授权中国外汇交易中心宣布，人民币对美元中间价为 6.3001，再度创下自 2005 年汇改以来的新高。人民币对美元延续了 2011 年最后一个交易日的强势，继续保持升值态势。

2012 年人民币汇率仍处在上升通道，人民币汇率的变动对于中国股市有何影响？

2011 年的人民币汇率上升幅度为 5.1%，从长期来看，在 2012 年人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍然会处在升值的通道。在目前人民币不能自由兑换的情况下，在相当长的时间内，人民币都会面临着“对外升值、对内贬值”的处境。如果中国经济继续稳健增长，在未来10年，我们将有可能看到人民币会成为和美元、欧元并驾齐驱的三大强势货币，最终成为三大储备货币之一。人民币的国际化进程是不可逆转的，伴随着国际化进程的加快，人民币汇率的浮动也是正常的。

人民币汇率的变动对于股市会产生不同程度的影响，2011年股市大跌，其中一项利空因素就是人民币汇率的一度下跌，汇率对股市的显著影响由此可见一斑。

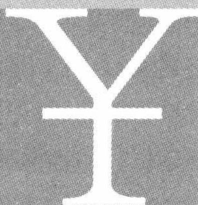
随着人民币国际化进程加快，广大股民也会将汇率作为一项非常重要的宏观经济指标，纳入到股市涨跌的因素来分析。

股市的表现和人民币汇率的表现互为牵引，历史表明，人民币升值对股市短期内还是具有利好效应的，投机性资本的流入会在一定程度上推动股市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 从股市数据判断理财气象：怎样看股指

【导语】

股市投资风险太高，涨跌波动太大，要提高股票投资的安全性，先要读懂股指，对发股票的企业进行分析，预测大致的走向，做出投资决策，才有可能获利。

股市投资的重要指标——股票指数
股票指数与投资收益
QFII

股市重回 10 年前起点，全年 7 万亿被蒸发
五类“人”在股市赚到了钱
熊市下的理财要采取稳健策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 常见的几大股票指数

有个笑话说，和尚炒股一定会赚钱，因为和尚有着出世的心态，不太在乎物质的价值变化。而世人会为涨而喜，会为跌而悲，“乐也股票，愁也股票”。有人说，玩股票就像玩过山车，考的是人的心理承受能力。进入股市，一定要有好的投资心态，不是那么贪婪，才会有更好的收益。

自从20年前中国建立了股市之后，一夜暴富的人比比皆是，而一夜间变成乞丐的也大有人在。因为股票的波动太大，涨跌之间就是几百甚至几十万、几百万的资金。股票属于高风险的投资，要争取尽可能大的收益，将可能的风险降到最低限度，要做的是认真分析，学会对发行股票的企业进行分析，预测股票未来变化的特点及走势，确保投资行动的安全性。

进入股市，除了带着一种良好的心态之外，首先做的就是学会该怎么去读懂股指。

◎ 股市投资的重要指标——股票指数

股票的价格每天都起伏无常，一般的股民要随时面临价格风险。但是市场上的股票很多，想要了解所有股票的价格变化是不可能的。一些金融服务机构就利用自己的业务知识和熟悉市场的优势，编制出股票价格指数，公开发布，作为市场价格变动的指标。投资者据此就可以检验自己投资的效果，并用以预测股票市场的动向。同时，新闻界、公司老板乃至政界领导人等也以此为参考指标，来观察预测社会政治和经济发展形势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种股票指数，也就是表明股票行情变动情况的价格平均数。编制股票指数，通常以某年某月为基础，以这个基期的股票价格作为100，用以后各时期的股票价格和基期价格比较，计算出的升降百分比，就是该时期的股票指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的变动趋势。并且为了能实时的向投资者反映股市的动向，所有的股市几乎都是在股价变化的同时即时公布股票价格指数。

◉ 上证指数

狭义的上证指数专指上海证券综合指数，是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数。上证综指反映了上海证券交易市场的总体走势。

上证综指以1990年12月19日为基准日。基日指数定为100点，自1991年7月15日开始发布。该指数反映上海证券交易所上市的全部A股和全部B股票的股价走势。

广义的上证指数就是指包括了样本指数、综合指数、分类指数及其他指数等4大类共16种的股票指数。

◉ 深证指数

深证指数的前身为深证综合指数，即“深圳证券交易所股票价格综合指数”，于1991年4月4日开始编制公布，后被深圳成分指数取代。

深证综合指数类的指数股是深圳证券交易所上市的全部股票。全部股票均用于计算深证综合指数，其中的A深证指数股用于计算深证A股指数；B股用于计算深证B股指数。深证指数因为编制采用的是先进的加权指数法，且抽样广泛、代表性强，不仅具有长期可比性，而且能正确反映股价运动的总趋向。

深圳成分股指数类的指数股（即成分股）是从上市公司中挑选出来的40家分股，并以流通股为权数计算得出的加权股份指数，综合反映深证所上市A、B股的股价走势。2006年9月18日起，深证成分指数变更为仅包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

含 40 只 A 股样本的价格指数，不再包含 B 股成分股。成分 B 股指数变更为包含深圳市场 10 只 B 股的 B 股总收益指数。

◎ 股票指数与投资收益

股票指数是指数投资组合市值的正比例函数，其涨跌幅度是这一投资组合的收益率。但在股票指数的计算中，并未将股票的交易成本扣除，故股民的实际收益将小于股票指数的涨跌幅度，股票指数的涨跌幅度是指数投资组合的最大投资收益率。

股市上经常流传的一句格言，叫牛赚熊赔，就是说股民在牛市中赢利、在熊市中亏损。但如果把股民作为一个投资整体来分析，牛市中股民未必能赢利。为什么呢？

首先，股指上下波动太大，牛市与熊市会不断地转化，股民有可能只赔不赚。如细数历年来的上证指数分析，在 2006 年的时候由 1161 点上升到 2698 点，之后一直冲至 6124 点的高峰，到 2008 年由 5265 点一直跌到了 1802 点。

当上证指数从 1000 多点冲上 6000 点又回到 2000 点以下，对于个别股民来说，可能有赚有赔，相互间进行了财富的转移。但对于股民整个群体而言，他们不但无所得且还有所失。

第一，不管是在哪一个点位上交易，股民都需要缴纳交易税和手续费。股票指数从 1000 多点上扬再回到 1000 多点，对于股民这个整体来说，除了要开销交易成本外，投资回报可以说并不大。

第二，股民为配股和新股的发行付出了额外的代价。股票市场有一级市场和二级市场之分。一级市场指股票的发行市场，一般不是很多人知道，因为股票卖给最初的购买者往往是不公开的。普通的证券流通市场叫二级市场。新股的发行一般就是按二级市场上的股价来定价的。二级市场上的股价越高，新股的发行价就会越高。例如，青岛啤酒的发行，按照市场上的定价每股的成本约为 12.8 元，但是它的净资产却只值 2 元。如果这个股票发行出去，市场最少要花 12.8 元去买 2 元的净资产。那不管这个企业发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展态势怎样良好，从 2 元的净资产去收回成本价的收益都困难，想要更多的增值就更是罕见了。对股民这个整体来说，这就是一笔巨大的损失。

其次，即使是大牛市，股民也不一定就赢利。股票指数的涨跌幅度是股民的投资收益率，但这个投资收益率是名义上的，是没有扣除交易成本的。我国股市，由于股民的频繁倒手，最近两年的换手率一般都在 700% 左右，如果将交易成本计算进去的话，我国股民的收益实际上是一个负数。

如在 1994 年，沪深股市流通股部分共为股民产出了近 50 亿元的税后利润，但这两股市这一年的总成交额却高达 8200 亿元，按单位成交额买卖双方各需缴纳 0.3% 的交易税和近 0.45% 的手续费计算，股民累计将支出 120 亿元的交易成本，收益和支出相比，股民还倒贴了 70 亿元。

最后，如果一只股票的股价偏离了它的投资价值，股民的赢利是虚拟的，且部分股民的赢利都是奠基在他人亏损的基础上的。股市中的赢利不能以他人的成交价来计算，而只能以卖出时实现的成交价来计算。如某支股票每年的税后利润为 0.1 元，现一年期储蓄利率为 10%，故这只股票的理论价格应为 1 元。当一些股民将其价格狂炒至偏离其投资价值以后，比如说将其价格由 1 元炒至 5 元，1 元买进 5 元卖出的股民赢利 4 元，但 5 元买进的股民却亏损了 4 元，因为该支股票的实际收益仅相当于 1 元的储蓄存款。所以在股票的炒作中，一般都是后买的回报了先买的，新股民回报了老股民。

国际股指道琼斯指数

道指，就是道琼斯指数，是世界上历史最为悠久的股票指数，它的全称为股票价格平均指数。

道琼斯工业平均指数目前由《华尔街日报》编辑部维护，其成分股的选择标准包括成分股公司持续发展，规模较大、声誉卓著，具有行业代表性，并且为大多数投资者所追捧。目前，道琼斯工业平均指数中的 30 种成分股是美国蓝筹股的代表。这个神秘的指数的细微变化，都会带给亿万人惊恐或狂喜，它已经不是一个普通的财务指标，而是世界金融文化的代号。

在纽约证券交易营业时间里，每隔半小时公布一次道琼斯股票价格平均指数。这一股票价格平均指数自编制以来从未间断，可以用来比较不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时期的股票行情和经济发展情况，成为反映美国股市行情变化最敏感的股票价格平均指数之一，是观察市场动态和从事股票投资的主要参考。

但是由于道琼斯股票价格指数是一种成分股指数，它包括的公司仅占目前2500多家上市公司的极少部分，而且多是热门股，且未将近年来发展迅速的服务性行业和金融业的公司包括在内，所以它的代表性也一直受到人们的质疑和批评。

从1996年5月25开始，还针对我国的股票市场编制了道琼斯中国股票指数。截至1998年4月1日，沪深两市共有88支股票作为其成分股入选，由自由流通市值和交易流动性综合排名前88家上市公司构成，故称为道琼斯中国88股票指数。

◉ 国际股指纳斯达克综合指数

纳斯达克（Nasdaq）是美国全国证券交易商协会于1968年着手创建的自动报价系统（Nationl Association of Securities Dealers Automated Quotations）名称的英文简称。纳斯达克的特点是收集和发布场外交易非上市股票的证券商报价。它现已成为全球最大的证券交易市场。目前的上市公司有5200多家。纳斯达克又是全世界第一个采用电子交易的股市，它在55个国家和地区设有26万多个计算机销售终端。

纳斯达克综合指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，基本指数为100。纳斯达克的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件和计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国“新经济”的代名词。

纳斯达克综合指数是代表各工业门类的市场价值变化的晴雨表。因此，纳斯达克综合指数相比标准普尔500指数和道琼斯工业指数更具有综合性。目前，纳斯达克综合指数包括5000多家公司，超过其他任何单一证券市场。因为它有如此广泛的基础，所以它已成为最有影响力的证券市场指数之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◉ 国际股指标普 500

标普 500（S&P 500 Index）指的是标准普尔 500 指数，是美国最大的证券研究机构即标准普尔公司编制的股票价格指数，记录美国 500 家上市公司的股票价格。

标准普尔 500 指数覆盖的所有公司，都是在美国主要交易所，如纽约证券交易所、纳斯达克交易所的上市公司。

标普 500 指数是由标准普尔公司 1957 年开始编制的。最初的成分股由 425 种工业股票、15 种铁路股票和 60 种公用事业股票组成。从 1976 年 7 月 1 日开始，其成分股改由 400 种工业股票、20 种运输业股票、40 种公用事业股票和 40 种金融业股票组成。几 10 年来，虽然有股票更迭，但始终保持为 500 种。

与道琼斯工业平均股票指数相比，标准普尔 500 指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

◉ 道指、纳指、标普 500 与中国股市

中国的股票市场以前是封闭市场，总的来说，受到外界的影响不算太大。中国货币不是自由兑换，外国资本有条件、有限额进来，国内资金也很难随意出去，这样就形成了相对独立的市场。在这种背景下，中国股市的走势主要取决于中国国内经济自身的特点和供求关系，而与美国股市没有太大的关系。

但是随着全球经济一体化的趋势，经济的紧密结合，一个市场的变化会引起另一个市场的变化，一个市场中一个环节的变化会引发其他环节的连锁反应。当上市公司的业绩可能或者已经受到世界经济或者行业经济的影响，股市中就会在股价上得到体现。随着中国上市公司的股份成分复杂化，股改后一系列联动政策的不断出台，股市的内外联动的作用更加清晰。

另外，游资的产生壮大，他们会选择好的市场进入，在市场出现不景气的苗头时撤离。他们的成分复杂，有通过正常渠道流入的资本，也有暗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

箱操作的资本，但不管来源怎么样，各个市场的景气程度影响到他们的进出，也加大了各个市场的紧密性。所以，反映美国股票市场的道琼斯指数、纳斯达克指数、标准普尔 500 指数与中国的股市也就产生了关联性。

美国的股票指数对中国的股市到底会产生什么影响呢？

从思维方式上来看，中国很多管理高层、高级学者和相关的人士，从思想的根子上，认为美国股市是中国股市的标榜，主要的原因是美国在经济理论，尤其在金融领域的理论具有无可比拟的强势地位，很多人潜意识认为美国股市的许多做法，中国股市必须依从，甚至美国政府对股市的态度，中国政府也应该全面学习。在这样的思维影响下，当美国股市大跌和中国股市的市盈率高于美国时，许多学者便纷纷指点江山，大肆指责说中国股市有泡沫，等等，这些言论可能蒙蔽许多投资者，也可能成为股市大鳄们善加利用颠覆股市的手段。

从心理的角度看，作为经济大国的美国，其股市大跌必然会影响到整个世界对经济的看法，影响投资者的心态。从这点上来讲，美国股市对中国股市确实存在一定的影响，但从中国的基本面来看，这种影响不是决定中国股市的最主要因素。

◉ 国际股指日经指数

日经指数，原称为“日本经济新闻社道琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均指数，该指数从 1950 年 9 月开始编制。

由于日经 225 种平均股价从 1950 年一直延续下来，因而其连续性及可比性较好，成为考察和分析日本股票市场长期演变及动态的最常用和最可靠的指标。

日经指数的采样股票覆盖面极广。而各行业中又是选择最有代表性的公司发行的股票作为样本股票。同时不仅样本股票的代表公司和组成成分随着情况的变化而变化，而且样本股票的总量也在不断增加，目前已从 225 种扩增为 500 种。因此，该指数被看作日本最有影响和代表性的股价指数，通过它可以了解日本的股市行情变化和经济景气变动状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ QFⅡ

QFII（Qualified Foreign Institutional Investors），意为合格的境外机构投资者。QFII 机制是指外国专业投资机构到境内投资的资格认定制度。通俗点说，它就是个外来户，来赚我们钱的一些机构。

它是指一国在货币没有实现完全可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地引进外资、开放资本市场的一项过渡性的制度。这种制度要求外国投资者若要进入一国证券市场，必须符合一定的条件，得到该国有关部门的审批通过后汇入一定额度的外汇资金，并转换为当地货币，通过严格监管的专门账户投资当地证券市场。

在货币未自由兑换时，QFII 不失为一种通过资本市场稳健引进外资的方式。在该制度下，境外投资机构将被允许把一定额度的外汇资金汇入并兑换为当地货币，通过严格监督管理的专门账户投资当地证券市场，包括股息 QFII 及买卖价差等在内各种资本所得经审核后可转换为外汇汇出，实际上就是对外资有限度地开放本国的证券市场。

2002 年 11 月 5 日，《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》正式出台。

2003 年 7 月 9 日上午 10 时 19 分，随着 QFII 首单买入的四支股票全部确认成交，备受瞩目的 QFII 正式登上中国证券市场大舞台。

相比于其他新兴资本市场的国家和地区，我国对 QFII 主体范围的认定比较宽泛，而且赋予了境外投资者更多的自主权。但是，为保障国内证券市场的稳定和健康发展，我国对 QFII 的注册资金数额、财务状况、经营期限等指标的要求方面有了进一步的提高。

QFII 正式成为推动 A 股市场发展的一支重要力量。来自 2007 年全国证券期货监管会议上的最新数据显示，截至 2006 年年末，52 家 QFII 持有 A 股的总市值已经达到 971 亿元，占沪深两市 2006 年末流通总市值的比例达到 3.88%，一跃成为 A 股市场仅次于基金的第二大机构投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◉ QDII

与 QFII 相反的是 QDII。QDII（Qualified Domestic Institutional Investors），是合格的境内机构投资者，是指在人民币资本项目不可兑换、资本市场未开放条件下，在一国境内设立，经该国有关部门批准，有控制地允许境内机构投资境外资本市场的股票、债券等有价证券投资业务的一项制度安排。通俗点说，它就是我国走出去的，赚别人钱的机构。

QDII 直接表现为让国内投资者直接参与国外的市场，并获取全球市场收益。

QDII 和 QFII 的最大区别在于投资主体和参与资金的对立。站在中国的立场来说，在中国以外国家发行，并以合法的渠道参与投资中国资本、债券或外汇等市场的资金管理人就是 QFII；而在中国发行，并以合法（Qualified）的渠道参与投资中国以外的资本、债券或外汇等市场的资金管理人（Investor）就是 QDII。

◉ QFII 为中国股市带来了什么？

当然，让 QFII 进来，我国政府是经过深思熟虑的，肯定不会让它们白来，给它甜头，也要留下好处。

一般认为，一个国家股票市场直接向外国投资者开放，才真正算得上国内股票资本自由化的开始。QFII 实际上是我国资本市场自由化进程中的一个特殊方式而已。从 2003 年 7 月第一家 QFII 瑞士银行宣布买入 4 只蓝筹公司股票，到目前 QFII 资产 2656 亿元，持有股票市值约占 A 股流通市值的 1.09%，QFII 已伴随中国资本市场走过了近 10 年。

QFII 给中国的股市带来了什么呢？据统计，2002 年以来，QFII 净汇入资金 1213 亿元，与目前 2656 亿元资产相比，赢利 1443 亿元。他们给中国股市树立了投资成功的模范。

首先，因为他们的投资成功，所以 QFII 的投资动向就成为市场关注的热点。他们的投资行为对国内投资者产生了积极的示范效应，吸引了国内更多的资金投向了优质上市公司，改善了市场资金配置，引导了市场价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资理念的逐步形成。而且QFII更多关注上市公司赢利能力和未来成长性、投资周期较长、重视公司治理情况和信息披露质量等特点，使我国上市公司不断提高规范运作水平，促进了上市公司质量的提高。

其次，国内金融机构通过与QFII合作增加了收入来源，也找到了拓展国际市场的捷径。QFII与国内银行、证券公司、基金管理公司、保险资产管理公司等金融机构开展了广泛合作。目前，17家基金管理公司或其香港子公司、3家保险资产管理公司为QFII提供投资顾问或投资建议服务，22家证券公司为QFII提供交易服务，7家中资银行开展QFII托管业务。

到目前为止，我国已有来自于23个国家和地区的158家QFII，他们向国际社会推介中国资本市场的投资机会，吸引境外机构和个人投资者前来投资。另外，境外投资者通过QFII参与我国资本市场的程度不断加深，推动了我国资本市场投资理念、基础制度、运行机制与国际资本市场接轨，加快了资本市场的国际化进程。同时，增加了我国对跨境证券投资和资本流动的监管经验，为资本市场进一步对外开放和实现人民币资本项目自由兑换进行了积极探索。

据统计，2011年年底QFII在境外发行的基金等投资我国资本市场产品的规模为268亿美元，其中相当部分资金来源于境外养老金。境外养老金通过QFII投资我国资本市场取得了较好回报，对我国养老金等长期资金入市提供了很好借鉴。QFII制度提高了我国资本市场的国际影响力，增加了国际社会对于我国经济和社会发展情况的了解和信心。

◉ 恒生指数与沪深股市

恒生指数是香港股票市场的重要指标，反映的是香港股票的价格情况。恒生指数与沪深股市的关系，实质上就是香港股市与内地股市之间的关系。

香港与内地经济紧密联系，中央政府的财政政策对沪深股市产生影响，香港股市也会马上受到影响。随着两地经济联系日趋紧密，特别是内地企业至香港上市集资增多，QDII、QFII将两地资金往来的渠道打通，两地资本市场的关联度越来越大， 沪深股市波动对香港股市的影响必然越加频密、深入和广泛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：熊市理财要讲究稳健策略

◎ 股市重回10年前起点，全年7万亿被蒸发

2011年的A股市场，可谓乱象丛生，“熊冠全球”。PE腐败、老鼠仓、股价操纵、内幕交易，这些丑行一个一个被曝光。个股是惨跌一片，广大股民记忆最深刻的莫过于一路下跌时的“步步惊心”。至2011年年底，上证指数跌幅为21.68%，深圳成指跌幅为28.41%，领跌全球股市。

2011年一季度开始，沪综指自2700点左右开始震荡上行至3057点。4月中旬之后，市场开始步入单边下跌的熊市行情，沪综指跌破3000点后一泻千里。12月14日，沪综指跌破2245.43点，回到2001年的原点。从全年来看，上证指数跌幅为21.68%，深圳成指更是达到28.41%。如果按涨跌幅20%为牛熊分界线，2011年成为A股4年来的第二个熊市年；这一年，1.25亿股民的财富平均每天蒸发286亿元左右，全年市值缩水7万亿元，这个数字超过了14个省市的GDP总量。如果按照全年245个交易日计算，平均每天蒸发286亿元；如果按照1.25亿的股东数量计算，平均每人每天亏损250元左右，年度损失近6万元。

回顾过去20年，上证综指年线九度走阴，全年跌幅超过20%的合计不过3次，具体为1994年A股跌幅22.3%，2001年上证指数萎缩20.62%；2008年股市暴跌了65.39%。因此，从指数绝对跌幅来看，2011年股市已成为“A股史上第三大熊市”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011年，中国的实体经济依然保持着高速增长，但是为何作为“中国经济晴雨表”的资本市场却是一片熊市呢？反观全球几大股市，发生经济衰退的美国道琼斯工业指数上涨4.58%；深陷欧洲债务泥潭的德国DAX指数下跌15.36%，法国CAC指数下跌19.50%；发生大地震的日本日经指数下跌17.93%；发生大洪水的泰国股市则上涨3.02%；而本是同根生的香港恒生指数下跌20.22%，表现也领先于A股市场。

市值缩水，众多股民基民们的财富就这样被蒸发掉，可谓刀刀割肉。“今年你炒股亏钱了吗？”这样的问题，对于多数股民来说是多余的。有一项对4000名股民的调查显示，87.26%的人表示年内炒股亏损，亏损在10%以上的达37.37%，亏损在10%以内的占49.89%。

2011年年底一首关于“股市10年”的段子在股民间传递：“十年涨跌两茫茫，费思量，自难忘。转头成空，无处话凄凉。纵使再见应不识，两千点，相对望。夜来发梦上高岗，六千一，好风光。股市蹉跎，小散唯有泪千行。料得今年没指望，盼来年，物价跌，股飙涨。”

普通股民损失惨重，基金等机构投资者的命运也好不到哪里去。2008—2011年，上证指数从5231点下跌到2300点，下跌幅度高达47.50%。尽管是专业的投资机构，但在这种趋势向下的资本市场中，基金公司也没有给基民们赚到钱。有统计显示，三年半的时间里，基金管理公司给基民亏损了7101亿元。相比基金公司无一家赚钱，证券公司靠天吃饭的局面也没有改变。2011年光是头三季度，17家上市券商自营亏损逾30亿元。有炒了10年股的股民，总体小有赢利，但跟银行存钱的利息差不多，甚至还低一点。2011年银行工作人员的推荐下买了基金，但是亏了一半。专业炒股的比业余的还差。

而“老鼠仓”的频频曝光，更是让基民们大失所望。近几年来，基金经理涉嫌“老鼠仓”的新闻一个接一个，颇有让市场应接不暇的味道。从上投摩根的唐建、南方基金公司的王黎敏“老鼠仓”到融通基金公司原基金经理张野，从景顺长城原基金经理涂强到长城基金公司基金经理刘海、韩刚，再到许春茂“老鼠仓”、原国海富兰克林中国收益基金的基金经理黄林以及前明星基金经理李旭利因“老鼠仓”被刑拘，基金业给市场留下的不是净值不断攀升的财富效应，反而是基金经理“老鼠仓”不断曝光的“繁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

荣景象”。

上市公司股票投资亦亏损累累。2011 年两市共有 850 家上市公司持有其他 A 股，占沪深两市上市公司总数的 27.06%，至年末，持股出现浮亏的上市公司超过七成。

分析人士认为，造成A股 2011 年熊冠全球是多因素造成的，包括扩容、欧债危机、国际板、房地产调控、通胀、银根收紧、经济增速下滑、大小非减持等。

2011 年对中国股市与股民来说，注定是一个伤心的年份。大部分中小股民都伤痕累累，多年的积蓄灰飞烟灭。网上诸如“炒股炒得鳄鱼进去，壁虎出来；蟒蛇进去，蚯蚓出来；宝马进去，单车出来”的无奈调侃声不绝于耳。

◉ 蒸发掉的 7 万亿到哪里去了

我们都知道了在 2011 年股市里有 7 万亿的财富被蒸发掉了，平均每个股民都亏掉了 6 万块。那这么大一笔财富都是莫名其妙地消失了吗？又是怎样被蒸发掉的呢？

我们用具体的例子来说明吧。

李明家里的橘子树上结了 10 个橘子。他把它们都摘下来，准备拿去卖。这个时候，市场上的价钱是每个橘子 1 元钱。那这 10 个橘子就是李明的全部财富，价值 10 元钱。

第一天，他把橘子拿出去卖，第一个卖了 1 元钱。第二个却只卖了 0.9 元钱。那按股市的计算方法，他的财富就是卖掉橘子所得的 1.9 元和剩下的 8 个橘子。0.9 元就是卖橘子的收盘价，那剩下的 8 个橘子就只值 7.2 元了。李明的财富就只有 9.1 元钱，被蒸发掉了 0.9 元了。

到了第二天，他再把剩下的 8 个橘子拿去卖。结果遇上张朋和李杰两个人刚好家里开生日会，急需要橘子回去做果盘，而其他档口都没有橘子卖了，他们就抢着来买李明手里的 8 个橘子。两个人都想买，但是橘子却只有 8 个。他们就互相竞价，价高者得。结果，就像资本市场里的竞拍那样，炒到了一个橘子卖 30 块钱。李明看到价钱拉到了 30 块，又不肯把 8 个橘子全卖了，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还想囤起来再卖高点，就各卖给了他们 2 个，得了 120 元钱。那按股市的计算方法，李明这个时候有卖掉橘子得的现金 121.9 加上剩下的 4 个橘子，这四个橘子按收盘价算也值 120 元。那李明的财富算起来就增加到了 241.9 元了。

第三天，李明再拿剩下的 4 个橘子拿去卖，可是已经卖不到 30 块钱一个了。只能以 0.8 元的价格折价出售，卖掉了 2 个，得了 1.6 元钱。到这一天，李明的财富就是手里 121.9+1.6=123.5 元的现金，再加上剩下价值 1.6 元的 2 个橘子。李明的财富就从 241.9 元缩减到了 125.1 元了，其他的 100 多块就蒸发掉了。

到了第四天的时候，剩下的两个橘子坏掉了，再也没人买了。那李明的财富就只剩下了 123.5 元了。

从这个例子我们可以看到，李明的财富每一天都是在变动的。原来李明的财富最高值 241.9 元不是他拿在手中的现金财富，而是现金加上他的橘子财富。而他的橘子财富是按照即时的价格来衡量的，是处在变动当中的。事实上，一个橘子 30 元不是它的真实价格，而是人们炒作出来的虚高的泡沫价格。这 241.9 元不是真实的现金，也不是存款，只是一个记账的方法而已。

从以上的例子，我们就可以知道了股市财富不等于真正财富，归根结底它是一种虚拟财富。股市里市值蒸发最为关键的因素是，股市的财富是以股价为计价的，股价是时刻变动的。市场上所发生的很少量的交易，就决定了巨量的财富总额。

张先生是个炒股多年的老手，他专盯垃圾股。有一只高科技股的价位最高时曾到达 30 元，因其没有潜力，股价一落千丈，后来跌到了几分钱，成了所谓的“Penny Stock”。虽然没有被摘牌，但已经没什么交易量了。张先生就看上了它，将 10 万块钱分批砸入这只股票，共买了 100 万股，平均每股一毛钱。在没有什么交易量的情况下，这只股票的价格自然就上升到了两毛钱，涨了 4 倍。那些看图形的“技术派”散户们看到这只股票突然上升，又有交易量的配合，以为这家公司起死回生或是将要被收购了，于是不管三七二十一地冲了进去，该股票便从几分钱回升到了几毛钱，扶摇直上，一路冲到了一块多。而且后续资金还在不断地跟进，而这个时候其始作俑者张先生却开始小心地出货，最后，他在这样一只毫无希望的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票上赚了40多万元！投资回报率高达400%以上！等他的资金撤出之后，这只垃圾股的价格不久又回到了几分钱。过不了多久，这家公司宣布倒闭。假设这家公司总共有400万股，在1块多一股时，总市值就是400多万元。但是如果你知道这个1块多的价格就是被炒股老手给炒出来的话，所谓的市值“蒸发”只是将原来就不存在的价值“蒸发”了而已，不足为奇。

股市里的财富“蒸发”就是这样。当股市下跌的时候，股市就是一个负和游戏。所有人的财富都在蒸发。而当股市上涨的时候，股市就是一个正和游戏。所有人的财富都在增长。

◎ 五类“人”在股市赚到了钱

当然这7万亿也不全都是数字游戏，在大熊市当中，还是有一部分人从股市中赚到了钱。谁是这部分幸运儿呢？分析人士表示，有五类“人”把钱赚走了。

一是税收和券商收益。这个不用说了，不论股民赚和赔，只要股市还在运转，他们就有钱赚，每年从几亿到几百亿不等，无疑都是股民作的贡献。当然，这天经地义，全世界都一样，只能祈求管理层能把税率再调低一点。

二是上市公司以及公司的“大小非”们。前者依靠IPO、增发、配股等种种方式从股市圈钱，后者依靠投资者用真金白银炒高的价格在高位套现离场。

三是掌握市场信息者。有一类人就是得到可靠的内幕消息后，凭借关系从银行贷出数千万甚至上亿元的资金，在几个星期或几个月快速运作，大赚一把，然后还给银行，退出股市。

四是游资。游资在股市的特点是快进快出，一般只阻击有7%涨幅左右的股票，迅速拉上涨停板后，挂巨单封死涨停板，如果其在涨停前已经吸够筹码，那么封停只不过是为了明天高开出货而已。第二天，他们会利用资金使股价高开，然后快速拉高诱多，然后迅速卖出。一般追涨的散户还没反应过来，他们已经全身而退了。

五是极个别的散户。如著名的股神“杨百万”，其实大部分赚钱的散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户都是运气好。更多的股民是“下地狱”，湖南娄底小股民武某从 2007 年 3 月 13 日初涉股海，一年间，24 万元的积蓄和借款缩水至不足 7000 元，其月工资仅有千余元。账单显示，这位“股神”在短短一年时间里，交易次数高达 500 次、支付了超过 3 万元的手续费和超过 3 万元的印花税。

◎ 熊市下的理财要采取稳健策略

继 2011 年熊冠全球之后，2012 年的股市并没有太大的起色。在 2012 年央行两次下调存准率的环境下，进入降息周期，我们应根据个人和家庭的现有状况和理财预期，进行投资规划，制订短、中、长期理财规划，要综合考虑安全性、资金的流动性和收益，不能随着市场的波动随意更换投资品种。

在目前市场上投资首先要采取稳健策略，最重要的是看清相关产品的投资方向。具体来说，债券类、票据类的理财产品期限比较短，可以买一部分作为应对不时之需的准备金，同时也可以考虑流动性强的货币型基金、7 天通知存款等，这样可以有一个高于活期存款的收益。信托类理财产品期限比较长，一般在 1 年以上，但收益相对较高，保守型投资者可以拿出一部分不急用的资金适当作配置，使自己的资产能够稳健增值。

在股市低迷的情况下，对于普通市民家庭的理财，建议低配股票，高配债券、保本型理财产品类资产，同时保持组合的灵活性，可能更加稳妥。

对一些追求较高收益的投资者，可以选择保本型基金、基金定投。而对于保守型的投资者来说，债券型基金仍是可以考虑的品种。债券是低风险低收益的品种，在当下，债券特别是国债，是风险厌恶者的最佳选择之一。

债券基金的收益一向不错。对于既要求稳健，又想追求相对较高收益的投资者，可以考虑保本型基金。保本型基金在资本市场相对疲弱时，主要投向债券市场，而当市场好转、股票出现上扬迹象时，保本型基金又可以配置股票，有的保本型基金股票仓位最高可达 60%，因此也可以让投资者分享股市反弹的利益。

对于一些家庭负担比较重的社会中坚人群来说，面临的主要问题是建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立完善的家庭保障体系，为子女成长、意外风险等做准备。振荡势下很可能会造成股票、基金等资产的缩水，但保险的保障不会受此影响。在其他的投资缩水、资金周转困难的时候，保险既可以保障因疾病、意外引发的人身及财务风险，又可以实现一定的增值受到众多投资者的青睐。

个人理财金字塔由多种理财工具组成，如基金股票、银行存款、有价证券等。根据资产配置的财富金字塔原理，风险高的投资位于三角形顶端，风险较低的投资位于底部，在不同的投资环境下，人们可以通过调整这些资产配置达到个人的理财需求及契合自己的理财风格。而保险处于财富金字塔的最底部，也是基石部分，在任何经济环境下，它都显示出特有的保障功能和长期的稳定的回报功能。保险永远是家庭资产配置金字塔的塔基，是理财足球队中的守门员。

一般建议，以所承担责任的经济责任额为重要的依据来确定保障结构及额度，费用支出以收入的 10%~15% 为参考，建立个人及家庭风险保障体系。

而针对不同人生阶段也要有不同的投资组合：一是年轻家庭，因收入一般，但有上升潜力，面临结婚、生孩子等重大人生问题。可选择一些可期待较高收益的风险较高的投资组合。建议基金定投和银行理财产品，基金定投是比较合适的投资方式，一方面是强制储蓄；另一方面是积少成多，日积月累，可累积一笔不小的财富。集中投资可选择银行理财产品。

二是中年家庭，收入稳定且较为丰厚，开始考虑孩子教育投资、自己的养老问题。投资一般占到家庭资产一个相当的比例，收入稳健家庭应提高日常现金的收益率，持有的投资资产应该多样化，这样有利于分散风险，例如，可以尝试债股组合、银行理财产品以及黄金等投资领域，年收入的 30% 左右可增加配置股票或股票型基金类高风险高收益产品。

三是老年家庭，由于此时家庭收入明显减少，投资策略转为保守，为退休养老筹措资金。减少风险性投资，根据年龄增长逐步增加稳健型资产比例，50 岁后家庭资产的 50% 左右放在稳健型理财产品方面；股票、基金类等高风险的产品投资控制在家庭资产 10% 以下。

小陈 2005 年大学毕业，也是在那一年涉足股市，成为“新型股民”。炒股之初，小陈看准了几支传统行业的股票，长期持有，赚了不少钱。2007 年，因家里人督促买房，很幸运的是，小陈在股市一路飙升还没触及顶点的时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将三分之二的资金从股市中撤出，购买了自住房，而只留下小部分长期在股市。但是，像他这样的幸运者，在投资者是几万分之一。

当被问及 2012 年如果股市仍一路熊市下去，是否会撤出股市呢？小陈的回答显然很坚定。在这样一个动荡的市场，你既然要做投资，那就必须在这个时候坚持。熊市，可以让我们学到很多东西。作为 80 后的年轻一代，眼光也应放远一点。继续“轻炒股”，也是一种乐趣吧！

◉ 股市操作要学会等待

在仍旧是熊市的股票市场中，具体该如何操作才能够获利呢？

首先是盯住破位点，把握反弹机遇。虽然大盘一路惯性下跌，但并非每天都是大跌，总有反弹的时候。特别是大盘或个股每次在重要点位的向下破位，就是最佳的狙击时机。大盘重要点位被击破，通常是恐慌盘大量涌出的时候。但事实上，我们发现，暴跌和恐慌之后，必有一个惯性反弹，就像皮球落地之后的弹跳一样，这种反弹在熊市中是极其珍贵的获利机会。有的投资者在第一次的抢反弹中尝到了甜头，总认为每次都能成功地及时获利离场，所以在其后的操作中就不断地加大舱位，这是非常危险的。如果不幸在最后一次抢反弹中，你已无法出逃连续几个跌停板，那么你不仅要回吐此前的利润，而且还要搭上老本。

在熊市中时常会冒出逆市的明星股，但千万不要去冲动，因为这些股基本都是以游资炒作为主的。一旦按捺不住冲了进去，也许你就是最后一位接棒者。

其次要做自己熟悉的股票，不断地进行波段操作。要反复地做自己熟悉的股票，不要刻意去追求什么“黑马”，抢什么“热点”之类的。因为熊市中的热点往往不能长久，可能一日之后就会急跌，永不翻身，搞不好自己还要被套牢。只要找些质地不错的上市公司，做自己熟悉的股票，了解它的脾性，预测它何时涨，何时跌，跌到什么位置心中有底，涨到什么价格会有压力，自己心里一定要先弄清楚。而且，在熊市里，不能光买一只股票，死抱到底，盼着有朝一日解套获利。而是要不断地挣扎，才能够挣脱“枷锁”，早日“解套”。只有做好高抛低吸，波段操作，才能获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

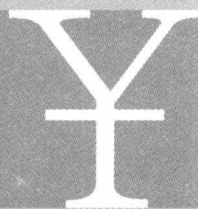
更多的利润。

还要学会空仓和等待，这是任何一个想在股市里赚钱的投资者的必修课。现金为王，一年约 250 个交易日中，你至少要学会有 200 天持有现金。如果天天都全仓持股，无异于在一幅画上全部涂黑。炒股就必须学会主动“留白”空仓。一个高明的炒股者，知道“满仓为炒股，空仓也为炒股”的道理。

做股票一定要设立止损位置，做到打得赢就打，打不赢就跑，决不恋战。因为大跌中任何好的股票，也都会有调整，而且一旦调整，可能跌得非常迅速甚至彻底。当然，耐心等待，完全空仓，对于一个每日关注股市的投资者来说，是一件很难的事，特别是对于短线投资者来说，更是如此。但是，我们一定要克服人性的弱点，严格按照事先制定好的操作纪律执行。

一位投资高手说道：“空仓和等待，也是炒股票一种极正常的心态。特别是在熊市中，空仓也是猎手养精蓄锐、观察猎物动向的一个很好的时机，休息好了，看准了，再出手，不见兔子不撒鹰，收获就会很可观。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 从房产数据看楼市和股市

【导语】

我们中国人素来讲究衣食住行，进入21世纪，温饱无忧后，房子成了多数人心里的那块大石。2012年前后，在号称史上最严厉的房地产调控政策的重压之下，不少房地产商已经嗅到了危机的气息，蚁族和房奴们又嗅到了怎样的味道呢?

商品房和保障性住房
房地产调控下的利益博弈
和银行玩游戏：房屋按揭贷款

稳增长还是调控不放松？两难的选择题
房地产调控对股市的影响
科学供房的几点技巧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节　房子那点事

◎ 商品房和保障性住房

自从有了商品房，国人的日子变得与之前的几10年完全不同了。

什么叫商品房？商品房是指经政府有关部门批准，由房地产开发经营公司开发的，建成后用于市场出售出租的房屋，包括住宅、商业用房以及其他建筑物，而自建、参建、委托建造，又是自用的住宅或其他建筑物不属于商品房范围。商品房是开发商开发建设的供销售的房屋，能办产权证和国土证，可以自定价格出售的产权房。

统计局的数显显示，2011年，全国商品房销售面积10.99亿平方米，比上年增长4.9%，增速比上年回落5.7个百分点，其中，住宅销售面积增长3.9%。商品房销售额59119亿元，增长12.1%，增速比上年回落6.8个百分点，其中，住宅销售额增长10.2%。

统计显示，2011年商品房平均销售价格为5381元／平方米，比2010年增长6.9%，增速回落了0.6个百分点。

随着商品房市场的逐渐成熟，政府也提出了保障性住房的问题。

保障性住房是与商品性住房相对应的一个概念，保障性住房是指政府为中低收入住房困难家庭所提供的限定标准、限定价格或租金的住房，一般由廉租住房、经济适用住房和政策性租赁住房构成。

在我国，社会保障性住房通常是指根据国家政策以及法律法规的规定，由政府统一规划、统筹，提供给特定的人群使用，并且对该类住房的建造标准和销售价格或租金标准给予限定，起社会保障作用的住房。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前我国的住房保障体系包括廉租房、公共租赁房、经济适用房、限价商品房四种主要类型。其中，廉租房和经济适用房出现的时间较早，公共租赁房的大力建设始于2010年，但正在逐步成为我国住房保障的主体。

按照住建部原计划，“十二五”期间准备建设3600万套保障性安居工程，按整体开工计划，2011—2012年连续每年开工1000万套，接下来3年按照每年400万—600万套的建设规模安排。

◉ 高房价让人伤不起

对于绝大多数的中国人来说，衣食住行始终都是排在心目中最重要的那个位置的。改革开放以来，中国的经济取得了飞跃式的发展，衣食住行四个里面，大多数人考虑最多的，不再是温饱，而是住宿的问题，房子的问题。一提到房价，大多数人的第一反应都是感到无奈，用现在比较时髦点的说法就是，伤不起啊。

用来衡量房屋成本以及房子价格变化的经济指数，叫房地产价格指数。房地产价格指数是反映房地产价格变动趋势和变动程度的相对数。它是通过百分数的形式来反映房价在不同时期的涨跌幅度。

房地产价格指数主要包括三个部分：房屋销售价格指数和房屋租赁价格指数以及土地交易价格指数。

房屋销售价格指数，就是指一定时期房屋销售价格变动幅度，它是通过百分数的形式来反映涨跌幅度。房屋销售价格指数的优点是“同质可比”，这种方法反映的是排除房屋质量、建筑结构、地理位置、销售结构因素影响之后，由于供求关系及成本波动等因素带来的价格变动。

房屋租赁价格指数，就是指一定时期内房租价格变动的幅度。

土地交易价格是指房地产开发商为取得土地使用权而要支付给地方政府的价格，不包括土地的后继开发费用、税费、各种手续费和拆迁费等。土地交易价格指数就是指开发商拿地价格的变动幅度。这里的交易双方是地产商和地方政府。它包括居民住宅用地、工业用地、商业旅游和娱乐用地及用于建造办公、教育、医疗科研、服务用房等其他综合用地四部分。

上述三个房价指数在一定程度上存在着互相推动的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，土地交易价格指数过高，通常意味着房地产开发商建造成本的增长，从而推高房子的价格，房子的价格被推高，则又会导致出租房的租金上涨。

而房子价格的上升以及出租屋租金的上涨，又会导致土地交易价格的上升。

谁绑架了谁？土地出让金和地方财政

我国从 1994 年开始实行的分税改革，实行税种“三分”制：即分权、分税、分管，在分税制下地方政府的税收收入受到了很大的削减。

这种财政政策下，地方政府为增加收入，把手中的土地使用权出让给开发商，一方面增加了地方财政收入，另一方面也带动了地方 GDP，拉动了经济的增长。由于任期的限制和以 GDP 为主的政绩考核方式，使地方政府更加热衷于以房地产带动地方经济增长的模式。

地方政府在将土地使用权提供给开发商的过程中收取的土地报酬金额，就是我们常说的土地出让金。

出让的土地使用权是土地使用者向国家购买的一种财产权，土地使用者不仅可以占有、使用和取得土地收益，还可以独立支配和处置土地使用权。

在我国，土地使用权出让方式有协议、招标和拍卖三种形式。土地出让金，实际上就是土地所有者出让土地使用权若干年限的地租之总和。

土地出让金，根据初始意图，在我国宏观调控中应该具有双重功能：一是调节土地的利用，改进和调整产业结构，包括一二三产业结构、各产业内部结构等，稳定或促进经济发展；二是土地出让金的分配，作为调整市场经济关系的经济杠杆，调控在国家、土地所有者和土地使用者之间合理分配土地收益，调节市场竞争关系等。

短短十余年，特别是近些年我国土地制度和土地财政制度的变革带来的巨大成绩，聚集了 10000 多亿元的巨额可支配财力。激发出潜在的活力，把全国的土地资源盘活了。但是，与此同时，土地出让金制度带来的一些弊端也相当突出。

自 1994 年分税制改革，土地出让金收入基本划归地方政府以来，地方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

政府财政对土地出让金的依赖性越来越强烈，土地出让金已成为地方政府预算外收入的主要来源。各级地方政府在财政压力下，土地出让金可使地方政府将后 50-70 年的土地使用费一次性收取，必然造成地方政府过度出售土地换取短期收入的行为。

数据显示，近年来各地土地出让金收入迅速增长，在地方财政收入占比不断上升。2010 年，全国土地出让金高达 2.94 万亿元，相当于地方财政收入的 71%。土地出让金占地方财政收入的比例平均达 50%，西部一些城市甚至高达 80% 以上。

号称史上最严厉的房地产调控来了之后，对地方财政的影响非常强烈。

研究机构发布的数据显示，2011 年前 11 个月，我国 130 个主要城市土地出让金收入仅为 1.18 万亿元，同比下降近三成。这无疑深受新一轮房地产调控的影响，开发商购地意愿降低直接导致地方政府土地出让金收入大幅下滑。而且，长远来看，预期房地产调控还会继续从严，全国的房地产出让金预期仍将继续减少。

在地方财政对土地出让收入如此依赖的情况下，土地出让金的大幅下降，将使一些地方政府的财务平衡压力骤然加大，地方政府能不着急上火吗？

土地出让金的减少，很有可能会影响到各方面的投资计划。我们回头看看 2008 年国际金融危机到来之后，引发国内楼市降温，导致地方政府土地出让金大幅缩水，就曾影响了一些项目的后续投资，甚至影响到了各地保障房建设、农业开发和教育等领域的投资。

同时，土地出让金减少将使部分地方政府的债务风险放大。

审计署公布的数据显示，截至 2010 年年底，我国地方政府债务余额达 10.7 万亿元，在地方政府负有偿还责任的债务余额中，承诺用土地出让收入作为偿债来源的债务余额达 2.5 万亿元，接近 2011 年全年土地出让金总额。

地方政府的还债高峰期已经到来，土地出让金的减少将放大地方政府的债务风险，使一些地方财政和金融体系面临较大考验。

此外，有舆论认为，土地出让金的减少，使地方政府财政压力增大，有可能会阻碍新一轮房地产调控的进行。

事实上，土地出让金缩水和当前楼市降温、房地产企业资金趋紧有很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大关系，土地出让金的剧减，说明当前房地产调控已经取得初步成效，而土地出让金减少使得地方财政收入削减，已经使得某些地方政府因利益受损而变相放松房地产调控政策的预期增大。

◎ 房地产调控下的利益博弈

◉ 限贷加限购，收紧地产商的资金链

房地产企业资金链是指维系房地产企业正常生产经营运转所需要的基本循环资金链条。

如何保证资金链的连续性发展，可以说是企业经营的根本。同样道理，资金链就是房地产企业的血液。对于房地产企业来说，保证资金链最有效的一个环节就是把房子卖出去。如果房子卖不出去，就等于资金链的流通渠道被堵住了一半。此时开发商维系资金链最有效的渠道就是贷款类的融资了。

所谓打蛇打七寸，新一轮房地产调控，着墨最重的，恰恰就是这两个方面。限贷和限购一出，再加上央行连续几次的提高存准率，使得以往最富有的房地产开发商，也不得不勒紧裤带过日子了。摁住了大量的投资性需求，剩下的刚需型的购房者，又多数因为政策的原因和高企的房价，而继续观望。开发商的房子越来越难卖，资金链自然一步一步地紧张起来。

资金链持续紧张，资金无法回流，咬牙死撑一段时间之后，开发商逼不得已只好用最古老也的确有效的方法了，他们的说法很时髦，叫“以价换量”，其实不就是减价大甩卖吗？此时，降房价成了为数不多的选择之一，这就为房价的合理回归提供了切实可行的方法。

在日趋收紧的房地产调控下，房地产开发商在资金链收紧，房子卖不出去，继续拿地的欲望明显下降，此其一；其二，即使有少数开发商还有意向继续拿地，土地的价格也绝对不会太高。最终房地产调控的结果，必然有一个是使得地方政府出让土地的收入进一步下降。

开发商和地方政府自然希望房地产调控尽快过去，中央政府的目标却

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是房价的合理回归。还有一个不得不提的就是早期的购房者，如果房价真的出现比较大的跌幅，则意味着早期高价购入房产的业主要蒙受巨大的财富损失。

于是，就形成了一个三方甚至多方博弈的局势。

于是，也就不难理解房闹事件接二连三的在各地火热上演了。

◎ 和银行玩游戏：房屋按揭贷款

按揭，最初只是属于英美平衡法体系中的一种法律关系，后来传入了中国香港，20 世纪 90 年代，被引入到了内地房地产市场中。当时先在深圳试行，之后慢慢的在全国流行起来。

因为在房地产领域频频出现并正式运用于文本，其含义逐渐演化成了抵押贷款。在我国，现在一般都统称为个人购置商品房抵押贷款，也就是我们说的房贷。

按揭贷款，就是指按揭人将房产产权转让按揭受益人作为还款保证，按揭人在还清贷款后，受益人立即将所涉及的房屋产权转让按揭人，在此过程中，按揭人享有房产的使用权。

具体地说，房屋按揭贷款是指购房者以所预购的楼宇作为抵押品从银行获得贷款，购房者按照按揭契约中规定的归还方式和期限分期付款给银行；银行按一定的利率收取利息。如果贷款人违约，银行有权收走房屋。

对此，有一个形象生动的说法是，按揭的意思就是按住你，再一层一层地揭掉你的皮。

由于房屋价值量大，即使在人均收入较高的国家或地区，购房者一次筹足购房的款项也是有一定困难的。

相对于大多数的购房者而言，要想等到购房款齐备后再买房，估计少则要 10 多年，多则要数十年，而且在这漫长的等待时间里，如果是在大城市打工的打工一族，还要交付高昂的租金。

近几年来，由于金融机构的参与，银行向购房者发放贷款，使购房者得以通过贷款供房的方式提前获得住房的使用权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◉ 按揭三方关系解密

在按揭贷款活动中，金融机构、开发商和买房客户之间构成了一个三角法律关系。买房人既是开发商的客户，与开发商签有房屋买卖协议，与开发商是买卖关系，同时，买房人也是金融机构的客户，与金融机构签订了借贷合同，是借贷关系。开发商与金融机构签订担保合同，确定了担保法律关系。

按揭供房这种先入住，后还款付息的供房方式，为众多以年轻人为主的无力一次付清房款的供房者提供了一种实用的供房方式。

一边赚钱，一边还房贷，对于打工一族而言，还可以省下高昂的租房费用，住得又更加舒适，何乐而不为呢？

对于房地产开发公司来说，按揭购房方式的出现，使得众多原本有意向而无能力买房的购房者拥有了购房的能力，有利于房地产开发公司快速卖出产品，回流资金周转，获得更多的利润。

对于提供贷款的银行来说，一方面按揭贷款有利于房地产开发公司快速出货，回流资金，这使得房地产开发公司对银行偿还贷款的能力大为加强。同时，由于购房者将房子作为抵押，银行贷给购房者款项的风险大大降低，还能收到非常丰厚的利息收益。

从某种意义上说，按揭供房其实是一个三方获利的方式。

在这里，有一个概念要注意分清，即按揭与抵押贷款是既有联系又有区别的。按揭实际上可以解释为向购房者提供的购房抵押贷款，其贷款的目的是为了购买房屋，并不是所有的以房屋为抵押的贷款都可以称作按揭。

比如说张三家里有三套私有房子，为了生意上的资金周转，张三将其中的一套房子抵押给银行，从而从银行借款。这种抵押贷款就不是按揭了。

对于银行来说，按揭是一个投资方式。但同时要认识到，按揭作为一种抵押贷款，对银行来说，本身就存在着风险。

当市场利率上升，房市低迷时，贷款人的还款能力就有可能受到影响，银行也就相应面临着巨大的信贷风险。当风险积聚到一定的程度时，有朝一日就有可能暴发出巨大的金融风险。

实际上，我国上调按揭的首付比例的做法，就是防范银行金融风险的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个最直接的表现。

在买房子的时候，一般是不能从银行贷到全额的房款的，因为考虑到贷款的还款风险，相关的部门都会要求购房人提供一部分首付，就是预先由个人支付一部分房款，以证明你有还款能力，剩余部分才去跟银行贷款。首期需要支付的款项占房子全额的款项的比率，就是首付比例。

对于不同的银行来说，首付比例要求不尽相同，一般来说，不会低于三成，上下浮动幅度也不会太大。

供房首付的高低，很多时候也是供房者需要考虑的一个重要的因素。首付过高，或多或少的，会降低供房者的按揭供房欲望。

房贷利率

房贷的出现，让很多原本买不起房子的人，有了提前实现住房梦想的可能。房贷，说白了，就是借银行的钱，提前把本来要未来才能拥有的房子买回来。然而，别忘了，资本追逐的最终目标是利润，银行提供给人们房地产贷款，所追求的最终目的是利润，银行钱借给你，看中的就是后面贷款人所要支付的利息。房地产贷款利率与银行其他贷款的利率通常又不尽相同。

房贷利率，即银行规定的利率，指的是用房产在银行办理贷款的时候，要按照银行的规定利率支付利息。

房贷利率是一个变动比较频繁的变量，房贷利率的变动，直接关系到你供房成本的大小。

在我国，是不鼓励有多套房子的人继续供房的，因此，如果你是首次供房，还可以享受到一定的利率优惠。

2012 年 2 月之前，首套房的优惠利率是 7 折；2012 年 2 月之后，中国银行发出通知，将首套房的优惠利率由 7 调整为 8.5 折。

此外，房屋贷款的还贷方式也是多种多样的，银行有时为了鼓励潜在的客户贷款供房，还会根据各种情况制定不同的还款方式。

就目前来说，最常用的是等额本息还款法和等额本金还款法。

等额本息还款法的计算方式是，银行从每月月供款中，先收剩余本金利息，后收本金；利息在月供款中的比例随剩余本金的减少而降低，本金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在月供款中的比例因增加而升高，但月供总额保持不变。

等额本金还款法的计算方式则是每月归还的本金额始终不变，就是本金总额和还款月份数，而利息会随剩余本金的减少而减少，每个月的利息都不相同。

如果利息高，每个月还款的金额也高。2011 年 7 月 6 日，央行宣布，金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

加息 0.25 个基点之后，5 年期以上的基准利率突破 7% 的历史心理高位，达到 7.05%。若不考虑此前存量房贷利率大部分 7 折的情况，房贷利率已升至最近 10 年来的最高水平。

多次加息逐渐将出现叠加效应，利率的上调效果将显现。

以 20 年期百万贷款额计算，第一套房增加的月供为 149.63 元，第二套房增加的月供为 168.86 元。

考虑到 2010 年 10 月份之前的大部分房贷利率仍可 7 折，对于存量房贷来说，在 2012 年开始执行新利率之后，三次加息的叠加影响，将使 100 万元 20 年商业贷款月供增约 400 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 理财支招：科学供房省钱又省心

◎ 稳增长还是调控不放松？两难的选择题

万科的前任总裁王石曾经说过，“当一个行业赚钱太容易，这个行业离灾难就不远了。”

实际上，从2008—2011年，在中国不赚钱的房地产开发商真是凤毛麟角。不用说专家，就是普通老百姓都开始意识到，中国的房地产真的是出了毛病了，而且有可能还病得不轻。

于是，被称为中国史上最严厉的房地产调控开始了。2011年5月，温家宝总理明确提出了“使房价回归到合理水平的决心，是坚定不移的。”

随着新一轮房地产调控的不断深入，调控的效果开始慢慢显现出来。综观整个2011年的中国房地产市场，调控和降价就是最主要的基调。

统计局公布的数据显示，2012年第一季度，全国房地产开发投资10927亿元，同比名义增长23.5%(扣除价格因素实际增长20.7%)，增速比2011年全年回落4.4个百分点，比2011年同期回落10.6个百分点；其中住宅投资增长19.0%，分别回落11.2和18.4个百分点。

房地产市场正朝着国家预期的方向发展。国家统计局数据表明，全国大多数地方的房价正延续着回调态势，自住性购房成为主流，投机投资性购房需求已大大缩减，不少地方出现了有利于房价合理回归的积极因素。

然而，2012年就出现了唱反调的倾向。随着调控的深入，开发商以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部分地方政府的日子越来越不好过了。开发商房子卖不出去，资金的流动性进一步减弱，加上巨大的负债率，开发商的压力自然越来越大。

而开发商房子卖不出去，无疑将会降低开发商继续拿地的预期，地方政府卖不出土地，地方债和地方财政隐患的问题就更加凸显。是以，在利益的博弈面前，希望房地产调控放松的呼声一直都此起彼伏的。

外资机构摩根大通率先抛出了一份中国政府将放松银根释放流动性的预言，不久之后出台的“4万亿”投资计划，让这个预言成真，刺激力度还远远超出所有人的意料。

遥望2008年年底的4万亿元投资计划，固然在一定程度上提振了投资者的信心，也的确有力地拉动了国内经济的增长，顺利的实现了GDP的“保八”。然而，有识之士普遍认为，4万亿元投资计划虽然成功地让中国经济的发展在当年金融风暴的漩涡中得以全身而退，但其后遗症在3年后的今天，却依旧没有消除。

4万亿元投资计划拯救了2008年的中国房地产，然而，它同时也在中国房地产上埋下了一颗巨型的定时炸弹。

最典型的一个例子要数宋卫平领航下的绿城。作为中国足球史上最为出名的打假斗士，宋卫平2008年之前带领绿城所开始的一轮快速扩张，几乎让绿城陷入了万劫不复的境地，然而最终的结果是，4万亿元计划一出，绿城当年面临的资金紧张的问题一下子得到了有效的解决，已经面临灭顶之灾的绿城最后成功地挺了过来。

历史何其的相似。根据国家统计局统计，2012年1—4月，全国房地产开发企业土地购置9657万平方米，同比下降19.3%，降幅比一季度扩大15.4个百分点；土地成交价款1826亿，下降13.7%。

从房企开发投资额看，2012年1—4月，全国房地产开发投资约1.58万亿元，同比增长18.7%，增速比一季度回落4.8个百分点。与此同时，全国房企施工面积增幅也出现回落，住宅新开工面积甚至还下降了4.2%。

房地产行业的缓慢发展，无疑严重地拖了经济增长的后腿。据央行公布的数据显示，2012年4月新增人民币贷款6818亿元人民币，创下年内新低，远低于此前市场预期的9000亿元，相比3月份1.01万亿元更是出现令人吃惊的回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，从中国出口和工业增加值到零售销售额和放贷增长，几乎每个经济指标都比预期更为疲弱，糟糕的经济数据进一步佐证着经济发展放缓的严重程度超出预期。

在 2012 年 5 月提出把稳增长放在更重要位置的同时，温家宝总理也指出，要稳定房地产市场调控政策，严格实施差别化住房信贷、税收政策和限购政策。历史总有着惊人的相似，问题是，几乎相同的背景之下，类似于 2008 年年底的“4 万亿”计划在 2012 年还会重来吗？

目前看来，多数专家和学者普遍预测，中国政府在未来几个月期间将会出台更激进的政策刺激措施，包括放松货币政策等相关措施，来确保经济的软着陆。

是继续坚持房地产调控不动摇，还是不得不再次放松房地产这个拯救中国经济的大杀器，怎么选择，这是个经常困扰各级政府的大问题。

要想最终克服这个问题的困扰，恐怕还是要坚决地推进结构性改革，把投资方向逐渐投向制造业、农业、服务业等实体经济，逐渐摆脱房地产业对国民经济的“绑架”。

◎ 房地产调控对股市的影响

房地产行业对当前经济发展走向有着至关重要的作用，也就必然成为影响股市预期的重要因素之一，而其影响主要体现在两个方面。

首先，会对指数有较大的利空影响。从中长期来看，房地产市场走势将对相关资产类板块产生压力，不确定因素可能导致大部分机构规避该类行业。

首当其冲受到影响的自然是房地产板块的股票。据统计，2011 年的房地产行业景气度调查中，地产行业的景气值跌到 90 左右，而景气 100 为一个分界线，高于 100 为景气度高；低于 100 为不景气，调控对地产板块的影响是显而易见的。

同时，因为房子是用水泥钢筋等来建造的。地产板块的不景气，毫无疑问的，会在相关的中下游企业中传导。钢铁和水泥等相关板块的持续走弱就是很好的佐证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，房地产调控对结构有影响，毕竟调控房地产泡沫是为了更加长远的城镇化进程，而房地产市场重归理性也将驱使部分资源到其他相关行业，反而更利于实现产业结构的调整。

因此房地产行业的调控越严厉，在某种程度上反而利于其他结构类题材的炒作。

所以国务院常务会议强调，“把稳增长放在更加重要的位置”，会议还要求，推进“十二五”规划重大项目按期实施，启动一批事关全局、带动性强的重大项目，已确定的铁路、节能环保、农村和西部地区基础设施、教育卫生、信息化等领域的项目，要加快前期工作进度。

在房地产调控放松没有明确，外需面临更加严峻的形势，出口增速低于预期，消费短期内不会出现跳跃式增长的前提下，通过适度的投资来稳定经济的运行是非常必要的。

此时，多留意和关注政策走向，关注政策相对护持项目的相关板块，有可能发现更多的股市投资机会。

◎ 科学供房的几点技巧

对我们来说，与其不切实际的去跟那些专家学者一样预测房价什么时候会跌，会跌到什么程度，还不如学会一些简单实用的供房技巧，更实用一些。学会了如何轻松供房，也就等于学会了一种理财方式。

按揭供房其实就是一种提前消费，一般情况下，需要直接付出的代价就是利息，但是，如果你不能充分地考虑供房过程中有可能会出现的变数，则在供房过程中出现其他风险的概率很大，而且，如果你能充分结合自己的实际情况，选择到最适合自己的供房计划，无疑将有助于你拥有一个比其他供房一族更加轻松的过程。

那么，供房过程中有哪些实际情况是我们要考虑到的，供房又有哪些误区，有哪些具体的技巧？与其只谈理论，不结合实际的跟你长篇大论一通，不如通过一些具体的供房实例，一起去了解和学习一些供房过程中要注意的技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◉ 制订供房计划要科学

如果你家庭收入稳定，未来几年要承担的经济压力不太大，自己的积蓄可以付得起首期，那么你可以考虑按揭供房。

高师傅是一个超市保安，月收入 3000 元左右，高师傅的妻子在外贸公司当文员，月收入也是 3000 元左右，2010 年 3 月，高师傅和妻子商量后，在银行办理了 10 年期限的按揭供房手续，购买了郊区的一套总额 60 万元的房子。给了 20 万元首付之后，每个月的月供是 4500 元左右。

最理想的状态下，夫妻两口的工资收入，除了日常最基本的开支，刚好够支付每个月的月供。

2011 年 1 月，高师傅妻子怀孕了，由于身体不好，高师傅的妻子辞工回家一边休养一边待产。一下子，高师傅的收入来源减少了一半，而平时的支出更高了。2011 年 9 月，高师傅的妻子生下一个儿子。由于难产，高师傅的妻子的身体更加虚弱了，要长期在家休养，加上儿子出生，更加入不敷出了。到 2012 年年初，高师傅已经是疲于奔命了，虽然自己在外面多做了一份兼职，但是每个月还是要借钱才能还房贷，最终沦为了彻彻底底的“负翁”了。

其实遇到高师傅此种情况的人肯定不会少，选择了供房，就意味着在接下来的若干年内，你需要面对的就是每个月要承担一千多元甚至数千元的月供，各种生活的开支大部分被压缩，结了婚的年轻夫妇还要考虑赡养老人、子女教育、医疗保险等开支，一旦收入的某一环节断裂了，就有可能带来极大的变数。

然而，按揭供房跟大部分的投资理财方式一样，就是必须要量力而行，做自己的供房计划的时候，不能把所有情况最理想化。只有合理规划自己的经济收入，才可以避免为买房以后资产的负增长，避免出现为当初不当的供房选择而后悔，甚至无力还贷的现象。

购买自己需求的住房一定要充分考虑到可能出现的情况，要尽量考虑到日后每月收入不低于银行的还款额度，根据自己的还贷能力，做到心里有数，这样才不会出现供房之后，压力过大，无能力还房贷等情况。既然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要做房奴，就要做个聪明的、理财的、幸福的房奴。

城市的诱惑和消费都是巨大的，对于单身的年轻人来讲，如果要轻松的供房，就要减少日常的奢侈品的需求，有些奢侈品对于自己的生活来说可有可无，不是生活的必需品的时候，就考虑等银行贷款还清后再买，这样会轻松一点。

总的来说，在制订适合自己的按揭供房计划的时候，首先要对家庭现有经济实力做一个综合评估，在购房借款时，你一定要对自己的经济实力有一个综合评估，主要考虑存款和可变现资产这两大部分，通过对家庭现有经济实力做好综合评估，有利于帮助你确定合理的购房首期付款和价款比例。

其次，对家庭未来的收入及支出做出合理的预期，谨慎可靠的收入预期，要考虑的因素包括年龄、专业、学业、工作的单位性质、行业前景以及宏观经济发展趋势等。个体经营者和规模较小的私营业主等应该对经营风险有合理预期，谨慎制订贷款和还款计划。每个购房贷款家庭，还应考虑未来的大额支出，如结婚、生育、子女教育、健康、出国或购买大额消费品等。如果在购房贷款时，未考虑到未来的家庭支出，或虽考虑了，但超过预期较大时，将大大削弱还款能力。

此外，对自己的还款能力有充分的客观的计算。一般来说，还款能力是用家庭平均月收入减去家庭平均月支出后的余额来计算得出的，但还要充分考虑到收入和支出的变化预期。科学客观的还款能力预算，能帮助你在供房的时候更省心更省力。

最后，根据自己的实际情况，要充分利用好国家政策对首套房子的优惠政策，科学地用好住房公积金。

◉ 学会各种还贷技巧

目前，银行的个人住房贷款的还款方式主要有等额本息和等额本金两种方式。

等额本息是本金逐月递增，利息逐月递减，月还款数不变。等额本金是本金保持相同，利息逐月递减，月还款数递减，适合于有计划提前还贷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息少的是等额本金方式的还款。

二者的主要区别在于，前者每期还款金额相同，即每月本金加利息总额相同，客户还贷压力均衡，但利息负担相对较多；后者又叫“递减还款法”，每月本金相同，利息不同，前期还款压力大，但以后的还款金额逐渐递减，利息总负担较少。

那么，到底哪一种还贷方式才是最适合自己的呢？我们先看一个例子。

潘先生刚刚升任部门主管，收入更加稳定了。心情大好的潘先生看中一套总价为 100 万元的房子，但是潘先生前不久才刚供完第一套房子，现在要全款购房一下子拿不出那么多钱。潘先生最后选择了贷款供房，他根据自己的实际情况，计算出只要贷款 50 万元就可以了。向银行和房地产商双方都沟通清楚后，潘先生办理了按揭手续，20 年内供完，潘先生想着自己收入较于稳定，所以当时选择的是等额本息的还款方式。

一个月后，潘先生和一个房地产界的老同学吃饭，闲聊中说起了自己供房的情况，没想到老同学一听潘先生说完，眼睛都瞪大了，老同学告诉潘先生，其实如果选择等额本金的方式还款，一共可以省下好几万块钱。

老同学看潘先生不信，当场就给潘先生算了一笔账。潘先生购买的第二套房产，贷款 50 万元 20 年，利率上浮 1.1 倍后，采取等额本息的还款方式，总利息是 41.20 万元。而采取等额本金方式还款，总利息是 33.92 万元。总利息省下了 7 万多元。

潘先生连连敲头，后悔不迭，亏自己还自认算得上供房老手了，却想不到，在阴沟里翻船了。不过幸运的是，老同学告诉潘先生，现在很多银行都可以选择修改还款方式了，亡羊补牢，未为晚矣。

其实，潘先生第一选择，也是有道理的。通常情况下大家贷款普遍会选择等额本息的还款方式，借款人每月偿还相同的金额便于还款及合理安排收支，这种方式比较适合收入稳定的人群。潘先生属于收入中等人群，而且收入比较稳定，这样选择也是人之常情。

但是潘先生没有考虑到另外一点，在二套房贷严格执行 1.1 倍利率的政策环境下，每月还相同的金额，总体算下来利息不菲，并不是很划算。采用等额本金方式还款，虽然借款人还贷初期会感觉每月负担较大，但随着归还本金的增多，利息减少的优势就会逐渐显现出来。

从省钱的角度来说，无疑等额本金的方式还款总额要少一些，但借款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初期还款压力比较大，而且等额本金还款额每个月都在变，多存浪费，少存则会影响个人信誉。从省心的角度分析，选择等额本息每月还相同的金额，等有富余的钱再提前还一部分，利息一样少付。

总的来说，等额本息还款法还款压力均衡但需多付些利息，所以适合有一定积蓄，但收入可能持平或下降、生活负担日益加重，并且没有打算提前还款的人群。而等额本金还款法，由于贷款人本金归还得快，利息就可以少付，但前期还款额度大，因此适合当前收入较高者或预计不久将来收入大幅增长，准备提前还款人群，则较为有利。

具体如何选择还款方式，就要充分结合自身的具体情况了。

此外，除了上述两种传统的房贷方式，现在一些银行又推出了不少房贷新品种。例如，借了建设银行房贷的“负翁”将可以有“等额递增”和“等额递减”这两种新的还款方式可以选择，其中“等额递减”方式能比原来的两种方式少支付利息总额。

据了解，“等额递增”和“等额递减”还款方式，指的是“负翁”们可以和银行商定还款递增或递减的间隔期和额度，在初始时期按固定额度还款，此后每月根据间隔期和相应递增或递减额度还款，其中间隔期至少为 1 个月。以一笔总额 30 万元、期限 20 年的商业房贷为例，如果商定间隔期为 5 个月、递减额度为 30 元，按现行利率水平计算，“等额递减”方式可以比“等额本息”少支付利息 31018 元，比等额本金还款方式少支付利息 1346 元。

这两种新还款方式最大的特点，是“负翁”们可以根据自己还款能力的变化，来灵活调整间隔期或累进额，从而减轻特定时间段的经济压力，或是少支付利息总额。

◉ 利率变动和提前还贷

2011 年，央行共计 3 次上调商业贷款利率。

按照规定，五年期以上的贷款，2011 年 2 月 9 日前办理的房贷，基准利率将从 6.40% 上涨到 7.05%，上涨 0.65 个百分点；2011 年 2 月 9 日—4 月 5 日办理的房贷，上涨 0.45 个百分点；2011 年 4 月 6 日—7 月 6 日办理的房贷，基准利率上涨 0.25 个百分点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于“还贷”一族来说，2011年中国人民银行的3次上调利率，以及公积金贷款利率上调，都将随着2012年的到来，全部变成实实在在的额外支出。

银行每次加息，很多供房一族想到了提前还贷，提前还贷真的有那么大的魔力么?

汪小姐是2009年办理的按揭供房手续，她贷的是20万元10年期贷款，以2011年2月9日前的基准利率算的话，四舍五入后，每月需还款2300元，而按照新的利率，四舍五入后每月还款额为2350元，每月多还的金额约为50元，一年相差600元左右。

汪小姐表示，每个月多还50元左右，实际问题并不大，提前还款没有太大必要。

另外，如果真要考虑提前还贷，还要充分考虑到其他的因素，每个贷款客户当时跟具体银行网点签的贷款合同如何约定，是否能提前还贷、如何交违约金等也会有所不同。最终决定提早还贷之前还需具体分析，看看是否划算。

事实上，提前还贷的初衷就是减少利息支出。不同的银行有不同的提前还贷方式，综合而言，无外乎全部提前还贷和部分提前还贷两大类。其中，提前全部还贷从理论上而言，利息支出是最少的，但是考验的是还款人的经济实力，只要有合理的计划和安全的预期资金流，这种方式是最优的，但要量入为出。

部分提前还款方式相对比较复杂，不同的银行分门别类也有不同的还款方式可供参考选择。大致上，包括以下三种，第一种是部分提前还款，剩余的贷款保持每月还款额不变，将还款期限缩短；第二种是部分提前还款，剩余的贷款将每月还款额减少，保持还款期限不变；最后一种是部分提前还款，剩余的贷款将每月还款额减少，同时将还款期限缩短。

选择不同的方式节省的利息支出是不同的，一次性提前还贷节省的利息支出是最大的。在部分提前还贷中，还有将每月还款额减少，同时将还款期限缩短，改变还贷方式——例如由等额本息换成等额本金还款方式。在选择之前，计算出不同方式下的还贷结果后，要结合经济实力、综合考虑时间、机会成本来确定自己的最佳方式。

然而，一般情况下，并非所有人都最适宜提前还贷的，有时候，提前还贷，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不但不能为你节省利息支出，甚至还有可能使你需要付出更多的利息支出。

比如已经签约的 7 折利率贷款客户，相比目前的 CPI，现在的 7 折利率可以说非常低，这部分购房者的资金利用成本很低，所以不建议提前还贷。等额本金还款已经超过 5 年，贷款早期还款中大部分为利息，超过 5 年再提前还款，可以说本金更多，所以从资金利用的角度来看，可以考虑其他投资渠道，特别是年收益率超过银行房贷利率的渠道。

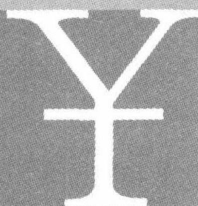
除了上述情况外，还有以下几种情况，也是不适合提前还贷的。

首先，等额本息还款年数接近中期的供房者不适合提前还贷，因为等额本息还款法是每月还款总额固定，其中还款本金递增，还款利息递减，也就说借款人前期还的利息比重较大，本金比重较少。如果借款人到还款中期再选择提前还贷的话，已经偿还了大部分的利息，提前还款的部分则更多的是本金，这种情况再选择提前还贷的话意义不大。

其次，使用等额本金还款法的还贷并且还款期超过了三分之一的客户不适合提前还贷。等额本金是将贷款额总额平分成本金，根据所剩本金计算还款利息，随着还款时间的增加，所剩本金减少，还款利息也越来越少，当还款期超过 1/3 时，其实借款人已还了一半的利息，再选择提前还贷的话，偿还的更多是本金，不能有效地节省利息支出。

第三，如果手上有更好的投资理财项目，收益率高于贷款利率的客户，其实也没有提前还贷的必要了。大家要想清楚，房贷利息总是比其他投资项目贷款的利息要低很多，你把钱轻轻松松还给了银行，再到哪里去贷一笔这么低利息的款项来投资呢，又有哪一种贷款会像房贷这样给你十几年的还款期呢？因此一个投资者只会千方百计想办法把钱留在自己手里，投入到自己的投资项目中去，而绝对不会提前还款给银行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八章 几个杠杆性指标

【导语】

投资市场是一个充满变数的市场，信息瞬间万变，风险也无处不在，没有认真考虑赚钱的障碍在哪里，没有宏观的市场态势分析，没有注重厘定投资收益的因素是哪些，你所投资的钱极有可能变成泡沫浮云。

拔最多的鹅毛又使鹅叫得最小声的艺术
“增减风云”——谁是谁非?
税收增速高于 GDP 增速——你的投资神经紧绷了吗?

一个承诺，一张白条
国债风险? 淡定!
双面国债——你有投资未来，我有经济刺激
同舟共济的国债和税收

GDP 和用电量的情与义
煤炭窘境，我们是“等待宰割的羔羊”?
“煤电矛盾”演化激烈，谁投资谁吃亏?

国债，瘦死的骆驼比马大
“低风险”的安全投资气垫
算一算，长与短
组合投资，稳定收益
手握“预言魔棒”，你我轻松投资
关注宏观调控政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 财政税收——政府的财源

◎ 拔最多的鹅毛又使鹅叫得最小声的艺术

生产力发展到一定的水平，产品就会出现剩余，贫富的差异就会出现，私有制就会产生，接着是阶级的出现，最后到国家的出现。国家出现以后，为了保证能够顺利地行使各种管理职能，国家往往需要有一定的物资作为支持，而这些物资通常都是向人民征收的。据史籍记载，夏王朝是中国古代最早出现相关物资征收的国家，通过贡赋形式向臣民进行钱物征收。现在看来，夏王朝当时对臣民所征收的钱物，实际上就相当于我们今天所说的税收。

所谓税收，就是国家为实现其职能，凭借政治权力，按照法律规定，通过税收工具强制地、无偿地征收参与国民收入和社会产品的分配和再分配取得财政收入的一种形式。

税收其实就是一种拔最多的鹅毛又使鹅叫得最小声的艺术。这样看来难免会有一种国家占了你便宜，又让你没有地方发泄并且不能埋怨的歪理存在。其实不然，税收具有组织财政收入，调节社会经济，监督社会经济活动的功能，是取之于民，用之于民，是每一位公民都有义务缴纳的。你试想一下，你脚下的道路设施，你身边的公共设施，你的医疗福利，你的教育福利，你的环境福利等一大堆的资金究竟从何而来？显然，这都是由税收来买单。税收其实就是使我们社会生活更上一层楼的幸福桥梁，当然，这也是要以国家政府能否善于利用税收建设作为前提的。可以说在日常生活中，税收这个词与我们息息相关，它体现在方方面面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ “增减风云”——谁是谁非?

无论你是连锁企业的大老板，还是小单位的小经理，抑或是每天为稻粱谋的平民老百姓，你最担心的仍然是是否“增税”或是否“减税”。

“增税”和“减税”是政府调节经济的常用财政手段。而每一次的调节都将引起广大市民的关注，因为这跟我们的切身利益有绝对的关系。这个“增”或“减”并不轻易调整，这不像给妈妈家用这样简单，你无钱的时候妈妈可以说给少一点，有钱的时候就说给多一点，而是牵涉到整个社会的经济发展状况，牵涉 GDP 如何，GNI 如何，通胀通缩与否的问题。

作为国家的一员，当然是希望政府“减税”，一减再减，甚至到达免税的地步，当然全社会“免税”是一个非常崇高的理想。2011 年个人所得税起征点从 2000 元提到 3500 元已实属不易，即使坊间认为还有很大的上升空间，政府认为个人起征点提升到 3500 元已经是当前最合理的措施。

对于工薪阶层来说，虽然这个起征点也不是特别得高，但也算是有所减免，也称得上是一件开心的事。政府实行“减税”就是通过这些税收优惠，一定程度上增加个人可支配收入和企业利润，增强了他们的投资能力，扩大其投资需求，从而增加投资总量。但政府也不能一味地通过无节制发债，大规模“减税”，扩大赤字规模来刺激经济的大规模前进和国民经济的增长。中国和国际经验一再表明，持续较大规模的财政赤字是引发通货膨胀和造成本币币值不稳定的重要因素，所以政府“减税”也要量力而行。

与“减税”的兴奋对比，一提到“增税”，便会在老百姓身上牵起一场大地震，因为谁都不愿意上缴更多的钱，谁也不愿意收缩自己胀胀的荷包。

那么究竟为什么政府还是要进行不讨好的“增税”呢?

其实这和“公地悲剧”差不多。“一群牧民一同在一块公共草场放牧。一个牧民想多养一只羊增加个人收益，虽然他明知草场上羊的数量已经太多了，再增加羊的数目，将使草场的质量下降。牧民将如何取舍?”这是加勒特·哈丁在《公地悲剧》中设置的一个场景。如果每人都从自己私利的角度出发，肯定会选择多养羊获取收益，因为草场退化的代价由大家负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

担。每一位牧民都如此思考时，“公地悲剧”就上演了——草场持续退化，直至无法养羊，最终导致所有牧民破产。

同样的道理，为避免发生这样的公地悲剧，政府以强有力的手段对民众进行“增税”，就是要在老百姓宽裕的时候抑制企业的生产活动和消费者旺盛的消费欲望，平衡经济景气程度，从而给经济降温，或者是通过增税来弥补政府国库的空虚，以改善正逐步进入老龄化的社会的福利问题或公共设施问题。

总而言之，有担当的政府，无论增税还是减税，无论是牺牲谁的利益，到头来都是为了用“无形的手”调节经济的发展，使我们能在同一个公共草场和谐地放牧。

◎ 税收增速高于 GDP 增速——你的投资神经紧绷了吗?

任何事都必须把握一个“度”的问题。一条可承重 500 斤的船只却被迫装了 600 斤或更重的重量，久而久之，势必会损坏，甚至在出海的途中沉没。同样的，如果征税过多、过重，势必也会给收入微薄的人造成税收负担，继而影响纳税人的可支配收入的规模，以及消费、投资和储蓄的能力。你试想一下，可能以前扣除税收后你的工资还余下 3000 元，基本够维持正常的生活，甚至还有 1000 元的投资储蓄能力。然而当税收负担重了时，你这 1000 元的投资储蓄就有可能成为泡影。

不得不说，近 10 年来，中国税收增长迅猛，以每年平均 20% 的速度递增，就 2011 年，政府的税收收入为 8.97 万亿元，同比增长 22.6%，而我国同期 GDP 的增长速度则为 9.2%，税收的增长速度远远超过 GDP 的两倍。

言下之意，你的收入增长如坐船般缓缓前进，而税收却是以火箭般的速度腾飞。

如此长期下来，全国财政收入增幅都远远高于同期 GDP 的增长幅度，实在是令人无法释怀。

财政收入的过快增长，过度膨胀，那就意味着集中在国家政府的财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多了，而民众手中可支配的财富少了，确实可能在一定程度上制约人民的消费需求，影响内需的拉动和消费的启动力。民众对此感到堪忧也不无道理。

然而，实质上，税收增长和 GDP 增长并不存在直接的、量的对应关系。税收增长和 GDP 增长不完全同步也属于合情合理、正常的范围。在经济发展的不同阶段，税收的增长速度可能高于 GDP 的增长速度，也可能低于 GDP 的增长速度。虽然 GDP 也是衡量税收的一个常用指标，与税收有较高的相关性，但两者不是完全对等的关系。GDP 的产业结构、行业结构确实对税收影响很大，但各个经济分量也与税收有联系，甚至更为严密。所以对税收的判断不仅要看经济总量指标，更应结合构成经济总量的各个分量指标情况去评价税收和经济的关系。

即便如此，面对如此景况，普通百姓依然普遍感到“税痛”。

归根到底，除了受物价、进出口税收等影响，主要原因是对同一税源存在严重的重复征税。所以针对这一问题，国家从 2011 年便开始推行新一轮的税制改革，而税改的突破口便从结构性减税入手，如企业所得税两税并轨、增值税转型、停征利息税、降低股市交易印花税、提高个人所得税中工薪收入“起征点”及改进税率设计，提高小微企业增值税和营业税“起征点”等，这一系列减税措施对经济发展发挥了重要作用，极大地扩大和刺激了紧缩的内需。其中个人所得税的起征点提高，也使一部分百姓的负担有所缓解。

将来，从完善结构性减税政策等方面继续实施积极的财政政策。只要再加大力度进行“结构性减税”，通过合理调配的“有增有减”，相信所谓的“税痛”便会慢慢远离。

你我的投资神经是否会由紧绷变成放松，我们拭目以待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 国债——重点理财项目

◎ 一个承诺，一张白条

在现实生活中，一个人的钱不够用，他可以跟另外一个人借，两者间就建立起了最简单的债务关系。这种私人债务的最早出现，可以追溯到2000多年前。问题是，个人缺钱，可以跟另外一个个体借，但当一个国家缺钱的时候，应该怎么办呢？答案很简单，就是向包括国内外的公民、法人、其他组织，或是某一国家、地区的政府以及国际金融组织借，于是，国家与其之间的债务关系就出现了，我们把这种以国家为债务人的债务关系，统称为国债。

国债，又称国家公债，是国家以其信用为基础，按照债的一般原则，通过向社会筹集资金所形成的债权债务关系。

顾名思义，国债是由国家发行的，它是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券，是中央政府向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证，由于国债的发行主体是国家，所以它具有最高的信用度，话说是最安全的投资工具。

简单地说，就是国家生产了一种商品，这种商品名字叫债券，国家出售的这种债券是一种承诺，也是个白条。打个比方，就是说你花100块钱买了国家生产的这个商品，国家给你个承诺，若干年后，再返还给你120块钱，这就是所谓的国债。

当然，这个商品返给你多少，就是和国家信用挂钩的。信用高的国家，就可以用较少的返点借到钱，亦即是借同样的钱，付出的利息少。信用低的国家，就必须用高利率吸引投资的人，借同样的钱，就要付出较多的利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 国债风险？淡定！

国债被认为是最安全的投资工具，对于这个说法是否正确，是否存在必要的风险，相信很多人都会有疑问。

其实，这是一个很平常的问题。举个例子，你要买某品牌的智能手机，跑去淘宝溜达了一圈，假设你搜索后弹出两个买家，一个是五皇冠的高信用买家，要价 4500 元，一个是没有任何信用的低信用买家，要价 4000 元，作为买家的你会选择哪一个？诚然，有些人会选择高信用买家，虽然多付了钱，但是买了个放心，品质有保证；而有些人又会选择低信用买家，因为同样的货品，省下了 500 元，图了个便宜，即使可能血本无归。这样的选择就叫风险偏好，风险存在于平常的商品买卖当中，同样存在于国家层面上。

看到这里是不是有点不淡定？不是说最安全吗？咋还有风险呢？别怕，在这先给你讲讲国际上的信用等级。借钱这个东西上升到国家与国家之间也离不开信用问题。话说工业革命之前，信用根本不成问题，判断一个国家是否有信用也是很简单的事情。比如，以前我借了这个国家的钱，他按时还了，很好，这个国家值得信赖。这种凭借习惯来判断的手法在当时很盛行，那个时代，一个国家是繁荣还是衰落，还是很明显的。

后来，随着社会的向前迈进，这种简单的判断已经不能够适应时代的发展，凭借经验来判断该不该借钱给一个国家已经是不可能的事了。要确定是否投资某国国债，就需要大量的专业调查和分析，以确定一个国家的信用等级。为了适应这类金融创新，一种专业的评级机构便应运而生。

现在比较著名的评级机构都来自美国，分别是标普、惠誉和穆迪。它们不但做公司的评价，也做国家的信用评级。美国作为这些评级机构的自家大本营，当然是享有最高的等级——AA+，而说了那么多，最重要的是，中国也具有较高的信誉等级——AA-。这个信用等级，不仅被用来作为投资国债的重要参考数据，还被用来作为判断一国宏观经济前景乐观与否的重要指标。

AA- 的信用等级，意味着中国宏观经济前景不错，可以大胆去买中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债！

无论如何，其实购买国债还是有那么一点点风险，也只是集中于两点——加息和时间成本，亦即所谓的市场风险。购买国债跟存银行定期一样，如果银行的利息升了，那么就意味着你的债券利息收入减少，而持购债券的投资者通常需要较长的周期，三年、五年不等，甚至是更长的一段时间。这个时候，作为国债的持有者不仅有可能承受连续加息的风险，而且在持有期内，持有人只能看着利息上涨而毫无办法。如果你中途有急事需要支取的话，有个坏消息要告诉你，你要蒙受一定的利息损失，因为国债购买者只有在债券到期时才能收回资金，连本带利。

其实，这种风险是无可避免的，国债是有风险，但只是很小的风险，一般来说，只要国家政权还存在，国家就有能力把钱返还给你。

◎ 双面国债——你有投资未来，我有经济刺激

现在，我国的国债投资者接触比较多的主要有两种，一种为凭证式国债，一种为记账式国债，关键区别是前者不可以上市流通，后者可以上市流通。

其实，无论是那种国债，国债名副其实就是国家向你借钱，国家利用这些向全社会借来的钱用于解决财政资金困境，弥补国库空虚等情况，如筹集军费、平衡财政收支、筹集建设资金等，那么政府究竟是如何利用国债的资金作用于全社会的呢？

举个例子，假设现在经济处于萧条时期，政府为了刺激经济，雇用 100 个人挖坑，为了挖坑，政府就购买了 100 把铁锹，这 100 把铁锹就拉动了钢铁厂，而钢铁厂制造铁锹则需要收购方方面面的原料，这就拉动了原料行业；同时政府还要给这 100 个人发工资，这 100 个人拿到工资以后要进行消费。假如有些工人要买米消费，这就拉动了农业发展；假如有些工人要进行休闲娱乐活动，这就拉动了旅游业和娱乐服务业；假如有些工人要把这些钱放进银行获取利息，这也促进了银行资金的周转，从而作用于更多的投资行业。

以此类推，这样一个产业作用于另一个产业，一个产业运转带动另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个产业的转动，渐渐形成一个循环的产业链，不断为平静的经济海洋注入可用的水源，并时不时溅起一层又一层的水花。

总而言之，国债除了在你我都看不到的高度上拉动着经济的发展，还给予你投资理财的机会。

这就是所谓的牵一发而动全身。

◎ 同舟共济的国债和税收

央行货币政策委员会委员李稻葵也曾经在公开场合表示，国债发行是促进资本市场发展的必要条件，我国国债的发行量不够，影响经济发展。

这样看来，我国对于国债的发行量在现阶段都会有继续增长的势头，当然这并不是意味着盲目增长。对于日益增长的国债，你我都不免会有疑惑——究竟如何兑现如此大规模的支票?

有人会说，用投资赚来的钱来弥补；有人会说，国债的还款期大多数都是长期的，其中可动用的国债资金有很多，可以抽取其中一部分先偿还到期的。这些都有道理，但是还有一个可用来偿还国债利息的就是资金可动用性较大的税收。从偿还本息这个层面上说，税收和国债的关系就是指国债是以税收为债务人。简单而言，就是你借钱，我还钱。

偿还国债利息很需要税收这个“钱袋”，因为它会影响着国债发行的规模大小。有了税收这个“钱袋”的配合和帮忙，国债发行才会更顺利地更大规模地推行，政府才能更好地弥补财政赤字或筹集必须的建设资金，最后作用于国家经济。

从国家经济层面上说，税收和国债就是一个同舟共济的兄弟，共同推进国家建设和经济的增长。打个比方，税收是嘉陵江，国债是汉江，最后两江的水都汇进长江，成为人民赖以为生的河流。它们共同组成国家财政收入，以强有力的资金用于基础设施建设、技术改造、农林水利设施建设、环境保护以及教育、社会保障等领域。

有趣的是，两者可能就是因为这层“血浓于水”的关系，所以购买国债都是不用缴利息税的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　能源耗用（主要看用电量、煤产量）

◎ GDP 和用电量的情与义

要想了解我国经济是否发展，经济增长如何，首先你就要了解我国的电力问题。

为什么要这样说？

其实，电力是国民经济的基础产业，与国民经济发展密切相关。可以说，电力的变化是经济运行走势变化的“晴雨表”。

按照以往几个周期长期观察下来，我们不得不相信 GDP 和用电量两者有着那么一点关系，每当 GDP 走下坡的时候，用电量也跟着遭殃，每当 GDP 向上升时，用电量的走势也有所改善，只是遭殃和改善的幅度有所不同而已。

用专业一点的话语说，那就是在经济增长下行时，发电量下行的幅度更大；当经济增长上行时，发电量上行的幅度也更大，经济增长对用电量具有很强的依赖性。

据中电联提供的数据显示，2012 年我国全社会用电量增速自 2011 年 9 月以来持续走低，甚至在 2012 年 1—2 月下降到 6.7%，那可否有“用电量的多少决定了经济增长的与否”的想法，答案显然是：未必。

前面所提及的只是从一个长时间的跨度上看，在短期内两者相互赖着不放的关系并不十分明显。明确地说，用电量和经济增长有着相互影响的关系，但是还未到“谁决定谁”的地步。甚至在个别年份，会出现用电量与 GDP 明显背离的情况。

出现这种现象恰好就说明了 GDP 并不是长期赖着用电量不放的，即 GDP

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不是影响用电量的唯一因素，用电量的增减短期内也难以说明经济走势。而 2012 年我国全社会用电量持续走低的其中一个原因便是 2010 年下半年政府大力推行节能减排政策，各个高耗能企业只好乖乖地实行拉闸限电，当这种政策解除之时，高耗能企业又死灰复燃，2011 年又迎来了用电高峰期。由于基数增大，对比之下，2012 年用电增幅就会显得稍低些。

专家说，这个时期的 GDP 并没有大幅度减速，群众无须过分担心。其实，我们更希望的是节能减排政策能够更有力地推行，全民行动起来，共同营造美好家园。

◎ 煤炭窘境，我们是“等待宰割的羔羊”？

除了电力问题，煤炭问题也是中国能源战略中的一个突出问题，也影响着我国经济的发展。

煤炭行业作为我国重要的产业之一，其安全隐患问题成为制约该行业发展的因素之一。

这个安全隐患其实折射出的并不只是单纯的安全问题。煤矿上的管理问题只是其中之一，而更大的问题就在于我国的煤炭需要量处于过高的状态。当需求量持续上升的时候，每一个生产煤炭的大产业基地都要生产出更多的煤炭以适应市场的需求量，而这时候也超出了大煤矿自身的生产能力，进行超能力生产。这就好比再大的水缸，你不停地朝里面注水，总会有水泻出来的一天。而作为小作坊的小煤矿也会死灰复燃，安全生产必然会变得只是一句空话，更别说是整体的技术随着科技的发展而有所提升了，基本的安全保证也会变得难上加难。

实际上，我国虽然贵为煤矿生产大国，但是可以拿得出手的大煤矿企业却是凤毛麟角。我们可以通过对比来比较一下中国的煤矿产业与别国的差异。就拿 2009 年来说，当时中国的煤炭产量为 28 亿吨，而美国生产了 23 亿吨原煤，看似中国煤矿生产力并没有想象中低下，但是你要注意，中国的这 28 亿吨是由全国的 2 万个小煤矿所生产的，而生产出 23 亿吨的美国却仅有 1458 座煤矿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从生产规模看，中国既有年产1000万吨的大矿，也有年产不到1万吨的小矿，开采方式从机械化到人力、畜力都有。而问题就在这里，之所以是生产集中力度低下就是因为开采的技术不够高，也不是完全的机械化生产，也没有足够多的大型企业可以支撑起更多的煤矿生产量。

话说近些年来，中国煤炭资源整合一直在推进，且兼并重组的规模一直在提升。政府对外宣布要通过兼并重组，在全国形成一批年产5000万吨以上的特大型煤矿企业，全国煤矿年均产能将升至80万吨以上。而“十二五”规划更明确提出，2015年将全国目前8000家以上的煤矿企业数量控制在4000家以内。

这里有一个问题就是，如果国家通过兼并重组形成一批大企业，把小企业挤占出局，恐怕会出现煤炭价格完全由几个大集团说了算的局面，这将会给煤炭行业带来新的困境，更重要的是，作为消费者的我们，难道就成了“等待宰割的羔羊”？

大家知道，除了南方某些地区，基本全中国都在使用煤炭，我们对煤炭有很大的需求，其在我们普通老百姓的生活支出中也占有很大一部分的比重。如果煤炭困境不能够解决，我们势必成为煤炭困境的牺牲品。

当然，这些也只是猜测，但是肥佬欺负瘦子不是常有的事吗？现阶段，对于煤炭行业的改善，我们只有拭目以待。

◎ “煤电矛盾”演化激烈，谁投资谁吃亏？

煤炭和电力都从一定程度上影响着我国经济增长的前景。然而，一个家庭再和睦，也有意见不合的时候。同样的，现阶段我国电力行业乃至能源行业的关键性问题是存在着煤电矛盾。

我国是一个一次能源以煤为主的国家，目前80%的发电量来自火电。所谓火电就是指以煤炭为原料生产出来的电。别以为火电是一个污染的代名词，它可是我们电力的老黄牛，你在家看电视、上网用的电大多来源于这个“火电”。从未来的发展趋势来看，火电投资比重会逐渐下降，会相对减少，与此同时，光伏发电、水电、可再生能源、核电等新能源、可再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生能源所占的比重会越来越大。然而，鉴于技术水平和发展水平的限制，在水电、核电、风电、太阳能等非化石能源还没有很好地开发前，火电依然是我国用电的主体，而这也是未来电力工业发展的一个重点，当然，前提是清洁高效地发展。

国家统计局2012年公布的数据显示，整个电力增加的同时，火电投资出现了下滑。

为什么？

这其中的主因便是煤电矛盾，亦即煤电价格的矛盾。

当煤价涨而电价不涨时，就导致了火电企业的亏损，影响火电经营的积极性，甚至没有人愿意对火电企业进行投资，使火电经营缺少必要的资金。如果火电投资下降速度太快，那么电力的供应就难以得到保障，电力缺口就会比较大，如果火电投资下滑趋势明显，会在短期内对工业运行、用电以及我们的生活用电带来一定的压力，最终导致煤电的矛盾越演越烈，而这个矛盾的激烈化，将会导致电力短缺和长期煤炭量供需不平衡。而煤电的用量又有影响GDP的一面，就算国家不断地发行国债以筹集火电投资资金，面对这种景况，相信你我投资的积极性也会极大减少，进而极大地影响我国经济的增长前景。而这，也是我们所不想看到的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 理财支招：国债——“低风险”的安全投资气垫

◎ 国债，瘦死的骆驼比马大

可以说，现阶段和未来的中国经济形势都将迎来一系列的严峻挑战，国际的经济金融形势仍然是复杂的，存在不确定不稳定的因素。但那并不说明就不能投资，只是不能盲目进行投资，而是要相对谨慎。换句话说，只要社会不动荡，没有全面的战争，投资金融业还是有利可图的。

在没有全盘把握的情况下，要做好投资理财，其实并不十分容易。

此刻，是不是还在担心投资的风险？你是不是还在纠结如何投资？是不是还在考虑把钱投在何处？

不用担心！国债就是你最好的选择。

所谓瘦死的骆驼比马大，国债就是这样一只骆驼，虽然没有马的飞跃奔驰，但胜在耐旱性强，在风沙中屹立不倒。相对于其他金融产品来说，没有高风险的刺激，也没有高低效益的波动不安，有的只是少风险，收益稳定。而且，国债是对于复杂的经济形势耐抗性比较强的产品，它的投资前景是十分可观的。

以下将一步一步为你解答你的疑惑，给你的投资理财支招。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ “低风险”的安全投资气垫

如果你没有能力承受太大的风险，国债理财是最适合的选择。

相对于目前市场中的大多数理财产品，国债期限较长，一旦购买，未来一年或几年的收益是可以把握的。简单而言，国债理财最有特色的地方就是“稳健”，即是稳定的收益，没有很大的浮动盈亏，被誉为“无风险”的安全气垫。

可能你会说，这么一点收益就要等上好几年，还不如投资股票来得快速，收益又大。作为一个持乐观态度的投资人，你知道，股市从历史的角度来看是向上的，其次股票的价格是围绕每股股票所代表的真实价值波动的。即使是做长线投资，问题在于你的资金是否可以长时间闲置在股市里。另外，炒股票就等同于玩过山车，当它上坡时，你的脑袋会兴奋得充血；当它下坡时，你的心脏会负荷不起。如果心理承受力比较低，不喜欢这种忽起忽落的大悲大喜，还是国债来得更温和一些。

国债更像是小桥流水那般平静，偶尔也会激起点点水花，但没有像股票那样的惊涛骇浪。

更让人欣喜的是，2012 年国家出台了国债改革的意见。

这个意见最具特色的地方就是，以后凭证式国债将只面对个人出售。在这场改革战中，有人告诉你，你打赢了政府机关、企事业单位、社会团体等实力雄厚的机构，现在这个猎物就是你的囊中之物了。无论如何，作为老百姓，这是一个好消息，因为增加了个人投资者的购买机会，也就是说我们更容易购买国债了。

同时，凭证式国债的承销方式由各储蓄国债承销团成员承购包销改为代销。以前凭证式国债的承销方式是承购包销，承销团成员持有未售出的国债，可能导致以下情况：一种是承销团成员可能出于自身投资需要，自己持有相当数量的国债而不对外销售，从而影响个人投资者购买；另一种是在国债销售不旺时，承销团成员必须履约持有国债，造成资金占压，影响其承销国债的积极性。

这些意见的出台，是对国债市场环境的大改造，国债投资市场将更好管理，进而朝更好的方向发展，至少惠及个人投资者了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，任何理财产品都有利有弊，选择适合自己的才是最好的。但是，如果你作为投资新手，投资的资金不多且又想要稳定收益时，稳健的国债就是你最好不过的选择。

◎ 算一算，长与短

投资者在投资选择前，要明确所购买产品的收益率。

何为国债收益率？

国债收益率是指国债投资每年所获得的收益占资本金的比率，它是投资者进行国债投资的重要依据。国债收益率与国债利率不同。利率仅指国债年利息收入与国债面值的比率，但国债收益不仅仅指利息收入，它还包括国债买卖的盈亏和国债利息再投入所得到的收益。

那么，为什么要明确收益率？

其实，明确了收益率，就可以综合比较它和其他理财方式在回报率、安全性、资金流动性方面的优势和劣势，合理地配置所购产品在自己的投资组合中占有的比例。这是投资理财的重要条件。只有知道自己的收益率是多少，才能确定自己的投资是否正确，是否有理有根据，从而使自己的投资更具有价值。可以说国债收益率是全面衡量国债投资回报大小的重要指标。

就国债而言，国债可以分为凭证式国债、记账式国债和电子储蓄式国债。这些不同类型的国债本身的利率也不同，而且可购买的年限也是一年不等、三年不等、五年不等，有的甚至有十年的长期限，他们各自的收益率也是有所不同的。

对于已经购买储蓄国债的投资者，这点尤其重要，如果银行存贷款利率上调，是否应该“以旧换新”，将手里的债券提前兑付，转而买入利率较高的新一期国债呢？这就需要比较两者的收益率后作出判断。

而对于可以上市的记账式国债来说，虽然不能直接计算出到期后的收益率，但是在一定期限内，排除买卖期间存在的一定差价，还是可以计算预期的收益率，这个对于购买哪种国债也具有很大的参考价值，也是必须

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要明确的。

◎ 组合投资，稳定收益

制定投资组合能够分散风险。

相信你总会理解“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子”这句众所周知的投资名言。名言教导我们把鸡蛋放进不同的篮子里，可以规避一损俱损的投资风险。

例如，你有 8 个鸡蛋，8 个篮子。是不是你一定要每个篮子都放一个鸡蛋，那才叫有赚无亏呢？是不是认为“篮子”越多就越能分散风险呢？

答案并非如此。

这样做会陷入一个投资误区。“篮子”越多就说明交易成本和管理成本越多，要顾虑的东西也越多。如果你要投资很多项目甚至是所有项目，那么你最终的结果可能是糟糕的，因为你的资本是有限的，你的精力和能力也是有限的。

那么，鸡蛋如何放才更有意义？

一般来说，首先要看你拥有多少“鸡蛋”，以及你要选择的“篮子”质量如何。如果你确定这个坚实的“篮子”能够把“鸡蛋”孵出一只小鸡，然后又能把小鸡变成母鸡，那么你必须尽可能把篮子装满鸡蛋，然后才有可能得出剩余的鸡蛋，并把它们放进第 2 个坚实的篮子，第 3 个坚实的篮子，以此类推。

也就是说，就个人投资国债而言，应根据每个家庭和每个人的具体情况，以及资金的长、短期限来计划安排。

如果你有短期的闲置“鸡蛋”，可购买记账式国债或无记名国债。因为记账式国债和无记名国债这两个“篮子”均可以自由流通，其交易价格随行就市，在持有期间可随时通过交易场所卖出（变现），方便投资人在急需用钱时及时将“鸡蛋”取出。

如果你有 3 年以上或更长时间的闲置“鸡蛋”，可以把它放进中、长期的国债“篮子”里。一般来说，国债期限越长，利率就越高。当然这些“鸡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

蛋”是不能随便从“篮子”取出的，要遵守一定的期限，否则你利用“篮子”衍生出来的“鸡蛋”就会变少。

如果你是对收益稳定性要求较高的投资者，在“鸡蛋”多余并允许的情况下，就可以“把鸡蛋放在不同的篮子里”， 例如你可以把“鸡蛋”细分为 3 等份，分别投资于期限为 1 年、2 年、3 年三种不同类别的债券，这样每年都有 1/3 到期，收益相当稳定。可谓短期内你有自由收益，中期内你有稳定收益，长期内你有高收益。

◎ 手握“预言魔棒”，你我轻松投资

投资国债时，还可以运用多种分析工具，如收益率曲线、国债指数等。

所谓收益率曲线就是为了真实地反映国债市场的投资价值，便于投资人正确选择投资品种而制定的，它其实与股票走势曲线一样，是一个直觉坐标系，它较精确地描述了在不同的时段，国债收益率和剩余期限之间的关系变化及未来趋势。

简单地说，在一定期限内，你想知道投资长期债券赚钱多还是投资短期债券赚钱多，那么这个坐标图就可以帮到你。在这个坐标图里，有一条曲线，这条曲线有时是正向的，有时是反向的，有时是呈波动状态的。当它是正向的时候，就是期限越长，收益率就越高，所以投资长期债券是比较赚钱的；如果是反向的时候，就是投资短期债券比较赚钱；如果呈波动状态，投资者就要随机应变，选择波段操作。

国债指数也是一个重要的投资参考，别以为它什么用也没有，其实它是浓缩了整个国债市场的精华，是反映国债市场整体变动状况和价格总体走势的指标体系。作为普通的投资者，谁懂得看国债指数，谁就离高收益更近一步。

为什么会这样说？

因为它就像一个拿着魔棒的预言师，可以预测未来债券市场的运行方向和价格变化趋势，除此之外，它还是一把尺子，可以用来衡量自己的投资收益水平。如果运用得当，用它来指导自己的操作，提高收益绝对不是一个梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 关注宏观调控政策

关注国家经济发展和宏观调控政策，也是投资国债时应该注重的。

从历史数据看，国债指数的走势其实和 GDP 的走势趋于一致，很显然，国债是会受国家这个大环境所影响的，国家经济发展的状态和货币政策的变化，CPI 的数据和利率的高低都是互相关联的，而它们又间接决定了投资国债的价值以及国债的市场价格。

值得注意的是，2012 年中国的税制改革将朝更深入的方向推进。

从 2011 年开始，税制改革已经提上议事日程，我国税制改革可以用涉及范围广、改革力度大来形容，国家采取了大量的、多种形式的税收优惠措施，支持农业、能源、交通、外贸、金融、房地产、科技、教育、文化、卫生、社会保障、环境保护、资源综合利用等各项建设事业的发展、改革和特定区域的发展（如西部开发、东北振兴等），几乎涉及所有税种，包括房产税、个人所得税、资源税、营业税改征增值税等。

2012 年“结构性减税”更深入地开展，而无论是否可以做到多税种的减免，启动新一轮的税制改革都将势必对整个金融投资市场有重要的影响。

总而言之，作为一名聪明的投资人，一定要做到理性投资，根据自己的实际情况，慎重地选择适合你的理财产品，莫盲目追随，莫惊慌失措。

在清楚这些理财招数后，我们来看以下几个例子。

◉ 例一：认清投资收益率

林太太的父母早已经从工作岗位退休，每年过年都能从社区领到一笔退休工人的慰问金，钱虽然不多，也就千把元，但是两位老人平时也没有什么地方可以花费的，日常生活开支两位老人的退休工资就已经足够应付，所以几年来也攒下几万元。

有了多余的钱，他们听说投资可以挣钱，所以两位老人就想做点投资。二人曾经在银行办理业务的时候，被业务员“忽悠”去买了基金，想着能够赚更多的钱，没想到却遇到暴跌，资产大幅缩水，让他们好心痛。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，这次两位老人变得精明了，他们提出了自己的理财要求——不求高收益，另外还有一点，千万不能跟股市一样忽上忽下，要不然他们心脏会受不了。

经过一轮的规划，两位老人选择了购买国债，这个不仅可以保本保息，还可以在市场中存在降息预期的背景下，锁定相对长期的投资收益，他们觉得很放心。

但是对于购买国债，两位老人也着实遇到了难题。2012 年财政部发行的电子式储蓄国债和凭证式国债的票面利率都相同，其中无论是电子式储蓄国债，还是凭证式国债，3 年期限的票面利率都是 5.58%，5 年期国债的票面利率都为 6.15%，均高于同期银行定期存款利率。

思前想后，他们认为既然票面利率相同，那么收益也必然相同，购买哪个都一样，所以便选择对凭证式国债进行 3 年期投资，购入 1 万元。

然而回家后却被女儿告知，他们应该选择电子式储蓄国债，这样获利会更多。

看完这个范例，相信大家都或多或少有不少疑惑，是不是老人的投资选择不对？为什么看似获利一样却被告知不相同？投资国债究竟要注意些什么？

且看分析。

第一，现在的理财产品，都是5万元起步，就如例子所提到的那笔慰问金，相对于其他理财产品大概也派不上大的用场。而国债理财的“门槛”比较低，电子式储蓄国债和凭证式国债购买“门槛”均为 100 元，投资者可按 100 元的整数倍购买。这很符合一些低收入人群或可动用资金较少的人群，尤其是很适合老年人的收入现状和“慢悠悠”的生活节奏，所以两位老人的投资选择其实并没有错误。

第二，我们知道，银行自 2012 年 7 月 6 日对人民币存款执行新的存款利率起，人民币 3 年期和 5 年期利率分别是 4.25% 和 4.75%，这比电子式储蓄国债和凭证式国债的 3 年期和 5 年期都要低。按照两位老人购买本金为 1 万元，怎样算，把钱放进银行都比购买国债赚钱少。而且作为普通百姓，银行时不时变脸降息都是常有的事情，谁也管不着，所以就收益率而言，放弃银行储蓄，选择投资国债是最好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在就让我们帮他们算一算。

一般来说，两位老人的思维是正确的，票面利率相同，年限也一样，他们 3 年后到期的国债投资收益应该 =10000 元 ×5.58%×3=1674 元。

那么，为什么会说电子式储蓄国债的收益比凭证式国债要高一点呢？

凭证式国债采用的是“到期还本付息”，凭证式国债从购买之日开始计息，到期一次还本付息，不计复利，逾期兑付不加计利息。电子式储蓄国债的计息方式则完全不同，是“按年付息”，最后一次付息时一并偿还本金。换言之，购买凭证式国债 3 年后你才会拿到你的收益，而电子式储蓄国债则是 1 年就可以拿一次利息。

说那么多，最重要的是，购买电子式储蓄国债，付息日所付利息将直接转入投资者账户，按活期存款利率计付利息。

那就是说，你可以把这些提前取得的利息再进行一次储蓄投资，而问题的关键就出现在这里。

如果两位老人购买的是 3 年期的电子式储蓄国债，在 2013 年、2014 年和 2015 年的某一天，他们都将获得当年的利息。如果他们将 2013 年获得的利息做 2 年期定期储蓄，到 2015 年可获得 2 年期定期储蓄的利息；2014 年再将当年获得的利息做一年期定期储蓄，到 2015 年将获得一年期定期储蓄的利息。这样等 2015 年国债到期后，投资者一共能获得国债本息总额，再加上两笔存款的利息，肯定比 1674 元多。

那就是说，由于付息方式不同，同样的固定收益，按票面利率计息，电子式储蓄国债的收益相比凭证式国债是更有优势的。

所以，无论是购买哪个投资理财产品，在选择前，都要计算好你所能承受的风险以及你的投资收益率，想好之后，果断出手，落子无悔。

◉ 例二：“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”

李先生是一名普通的上班族，今年 35 岁，已婚，太太是全职太太，负责家务和照顾小孩，平时偶尔赚一下外快，虽然并没有什么大的收入，但也可以帮补一下其他生活支出。李先生现在的收入正处于上升期，每个月的收入足以应付每月的开支，10 多年的职业生涯，夫妇俩还是积累了一些钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 年前买新房时，考虑到以后要送儿子出国留学需要一大笔钱，就只付了 30% 的房款，“节约”下来的 15 万元资金存在银行里当作儿子的“留学专户”，从不曾“挪用”过。因为计划年底买车，就不再打算往这个账户里贴钱了。现在，这个专户里有 20 万元存款。

这 20 万存款是李先生夫妇为了孩子未来的教育而特意准备的，虽然有了这笔钱作保证，但是现在物价、房价都在不断的上涨，夫妇俩着实担心这一点钱不够应付孩子出国的留学费用和生活费以及可能出现的意外变故。夫妇俩都想通过投资来获取更多的钱来以备后患。

两人都想在 10 年内把这笔钱变大，即以 10 年为期限，尽可能地把 20 万变大，但现在股海无情，二人都担心这笔钱一旦下海，就会被迅速吞噬，孩子留学的梦便会化为泡影，所以李先生夫妇都不敢轻易做出决定。

经过咨询，专家给出了建议：平衡型开放式基金 + 中长期国债。

因为平衡型开放式基金年收益率在 7%~8%，而王先生的情况是综合年收益能达到 7.18% 即可实现计划，但同时又考虑到分散风险，不能单一性地投资，因而可以拿出其中 50% 的资金，也就是 10 万元，购买平衡型开放式基金。若能以 8% 的年收益率递增，则 10 年就可以达到 20 万元了。

然而李先生夫妇还是有点蒙了，他们把一半钱都投进了基金，而且还是 10 年期限才能看到收获，他们还是有点隐隐担心，因为始终都存在风险，即使风险不大。

对于是否把剩余的钱投入 10 年期限的国债，李先生有些犹豫了。

其实李先生的迟疑和犹豫不无道理，但是这是我们可以避免的。

现在我们首先要厘定李先生夫妇的投资本金和投资目标，之后才能更好地做出好的理财计划。

从例子上，我们知道，李先生的投资本金为 20 万元，投资目标是为儿子 10 年后出国留学筹措比 20 万更多的学费和生活费。

一般来说，“不要把所有鸡蛋放在同一个篮子里”。这类投资通常要采取分散投资，分散来投资可以回避掉单一性投资带来的大风险，因此专家的这个国债和基金进行组合是对的。国债属于保守稳健型的投资，而基金也是稳健型，两者的结合应该可以说是投资的风险是比较小的，符合李先生的家庭情况和承受能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，分散投资不仅适合在整个投资高度上看，就国债而言，也必须选择投资组合才更稳定和获利更多。

大家知道，对于 2012 年发行的 10 年期国债，财政部给出的年利率大约是 4%，如果把余下 10 万元全部买入 10 年期的国债，到期可以连本带利拿到大约 14 万元的本金和利息，但期限如此长，始终也是李先生所忧心的。而且平时除了工资也没有什么稳定的收益，如果发生意外，那整个家庭就会陷入困难。而单一的投资也确实是不够明智。

其实，对收益稳定性要求较高的投资者，如有 3 年以上或更长时间的闲置资金，可购买中、长期国债。而李先生夫妇有 10 年时间的闲置资金，一个合理的投资组合可以保证李先生夫妇收益的稳定性。例如，将资金分作 3 等份，分别投资于期限为 2 年、3 年、5 年三种不同类别的债券，这样既分散利率上升的风险，又可取得相对平均和稳定的收益。

相对于 10 年期限约 4% 的收益率，2012 年发行的 5% 收益率的 3 年期限国债和 6.15% 的 5 年期限国债可能会更具有吸引力。李先生可以把这 10 万元分为三份，一份为 3 年期限，一份为 5 年期限，一份为 10 年期限。因为 3 年期限和 5 年期限比 10 年期限要短得多，所以整个投资组合下来，每隔几年你就有相对稳定的收益，以免被长期的年限套牢，到期后你还可以利用这些钱来再次进行投资，或者储蓄起来用来应急。

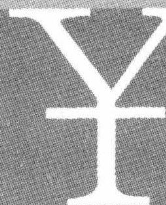
这样不同年限的组合可以规避掉很多风险，流动性也更自由些。

做集中的单一性投资，还是存在不少风险，所以还是建议做风险度不同的资产配置，通过组合来达到降低风险，实现预期收益的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录1
简单认识数据和理财方法

【导语】

在附录1，我们来了解几个容易混淆的概念，这对我们认识一些经济数据还是很有帮助的。

难分彼此的孪生兄弟
两兄弟分工合作，它们都是反映经济状态的镜子

成本：天底下没有免费的午餐
懂得机会成本，就会更加精明

投资与投机的区别
投资是“正餐”，投机是“零食”

利润最大化原则
不要把鸡蛋放在一个篮子里：投资组合策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一节 学会看数据：同比与环比

◎ 难分彼此的孪生兄弟

人生处处有选择，处处有比较。

如果说日常生活中，太过于计较是自寻烦恼，就投资理财而言，这种比较却绝对是必不可少的。看经济是否增长，你需要比较；看 IR 如何，你需要比较；看 CPI 是否有变化，你需要比较；看股票上升下降趋势如何，你需要比较；看所购买产品赢利程度如何，你需要比较；看哪种投资产品赚钱多，你也需要比较。

要比较就要有一定的规矩，所以，在经济数据中，我们常看到这忙忙碌碌的两兄弟——“同比”和“环比”。这哥俩长得也太像了，往往叫人看晕了头，到底谁是谁呀？

很简单，所谓“同比”一般来说就是今年的 × 月和上一年的 × 月对比，例如 2010 年 7 月份与 2009 年 7 月份相比。所谓“环比”一般就是指本月与上月比较，或本期与上期比较，例如 2010 年 7 月份与 2010 年 6 月份比较。

实质上，“同比”和“环比”，就是这样一对孪生兄弟。他们有着相似的数字外貌，却拥有着迥异的内在性格。这种迥异的性格就是指其所反映的内容侧重点不同。他们的不同是由于基期设定的不同造成的。而正因为所反映的侧重点不同，所以对于同一个地方，要观察经济发展趋势，往往要把同比与环比放在一起进行对照，相互配合，相互补充，共同描画经济发展的跌宕起伏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 两兄弟分工合作，它们都是反映经济状态的镜子

一般来说，环比可以与环比相比较，但不能单独拿环比和同比相比较；而对于从长期上看经济或其他方面的发展变化，通常都用“同比”。为什么？

其实，经济的发展变化是受到很多因素的影响，很多条件的约束，而时间是很重要的影响因素。几千年来，人类活动已经形成了较为明显的周期性变化，因此形成的消费习惯也是周期性的，用不同周期内同一消费时段来比较才具有较大的可比性，所以看经济变化发展，通常都用“同比”，它是反映长期的经济增长或减缓是否变化的情况。

但是，相对于同比分析，环比的分析在个人投资决策方面却有着更好的优势，因为个人投资多是中短期为主。比如，就年报而言，年报的同比分析就是用报告期数据与往期数据进行对比，它可以告诉作为投资者的你在过去一年或几年中，你的公司的业绩是增长还是处于滑坡的状态。然而，这样的分析却有着一个缺陷，它不能够说明和揭示公司最近6个月的业绩增长变化情况，这个缺陷很容易给投资者造成误导。而环比分析专注于短期数据变化，正好就解决了同比分析所不能反映的问题，对个人投资者的投资决策更具有指导意义。

在投资理财方面，有了“同比”和“环比”，我们对国家的经济状况以及一些投资需要的情况就更加清晰地了解了，这对我们在投资理财方面有着重要的指导作用，使我们能够辨别投资收益的多与少，投资风险的高与低，继而使我们对投资理财方向更清晰，有更好的选择，避免成为“没头的苍蝇”乱飞乱撞。

并且，这个“同比”和“环比”，除了给个人投资大环境上的分析帮助外，还对国家层面经济增长有鞭策的作用，因为有了这些实在的数据比较，作为大家长的政府，如果数据太难看，肯定也是“压力山大”，不加把劲把经济搞上去怎么交代？

看来这哥俩分工合作，配合得还真有默契呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 认识成本和机会成本

◎ 成本：天底下没有免费的午餐

人的欲望是无止境的，为了使这些欲望得到满足，一个人可以耗费自己的人力、物力和财力，这期间就自然而然产生了“成本”，即你为得到某样东西所耗费的代价。

“成本”这个词，在生活中并不陌生，只要进行商品经济交易活动，就会涉及它。简而言之，“成本”就是投入、消耗或是你所付出的总代价。比如说一个网虫上网一小时的成本是什么？答案呼之欲出，一小时的电费、网费以及一小时的时间就是你所投入所消耗的成本。

“天底下没有免费的午餐”，要投资就必须付出一定的金钱，亦即所谓的“成本”。当你对某个投资产品情有独钟时，你的挣钱欲望就会推使你“狠下心”来投资，而这个“狠下心”所投资的多少，就要看你的财政和家庭状况。

就投资而言，你投入的多少并不能决定你投资收益的多少，因为投资存在风险，是一场变换无穷的游戏。

然而，至少你在玩这个游戏前，量力而行的成本投入是少不了的。

◎ 懂得机会成本，就会更加精明

成本容易理解，比较难以理解的是机会成本。

美国诗人罗伯特·弗罗斯特（Robert Frost）有一首著名的诗是这样感

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

慨人生道路选择的，“也许多少年后在某个地方，我将轻声叹息把往事回顾，一片树林里分出了两条道路，而我选择了人迹更少的一条，从此决定了我人生的道路。”

每个人的人生道路如此，其实每一次投资，每一次理财，也莫非如此。换句话说，你得到一个机会，你将失去另外一个机会，这样“机会成本”就产生了。

所谓“机会成本”，就是指为了得到某种东西而所要放弃另一些东西的最大价值。这跟“鱼和熊掌，两者不可兼得”是一样的道理。

例如，现在有甲、乙、丙三份工作摆在你面前，把其他条件放在一边，我们只以薪资来做选择条件。甲月薪为 3000 元，乙月薪为 10000 元，丙月薪 5000 元。选择了甲工作，那么你就没有时间也没有精力去做乙工作，这时你的机会成本和乙对比是 10000 元，和丙对比是 5000 元。反之，如果你选择乙工作，那么机会成本和甲对比是 3000 元，和丙对比就是 5000 元。一般我们会这样评价，选择甲工作的机会成本最高是 10000 元，意思也就是相对于乙、丙工作说最划不来。同理可以得知，选择乙工作机会成本最高是 5000 元，选择丙工作机会成本最高是 10000 元。大家都知道当然选择乙工作，因为在我们的选择机会组合里面，乙工作的机会成本最低，这就是我们选择它的经济学理论依据。

这就不难理解了，机会成本并不是指实际的货币支出，它只是在选择资源用途时所产生的观念上的成本，它只是一个观念上的损失，是本来有可能获利的机会，并不是实际的“成本”，而是一种“可能收益”。

这种“机会成本”虽然是观念上的，但却也存在着经济意义，它极大地影响着你我的投资决定、广大生产厂家的经济决策。

你所选择的机会成本越低，你所投资的价值就越大。

虽然说可能做什么都会获利，但是作为一个精明的投资者，没理由放着明亮的康庄大道不走，而选择走泥泞小道。在现有的条件下，就算没有免费午餐，也应该选择性价比更高的午餐。

当然，做一件事，喜欢与否才是最该考虑的机会成本。投入一个不喜欢的行业当中唯利是图，机会成本才是最大的，有些东西不一定能用钱来衡量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 认清投资和投机

◎ 投资与投机的区别

这年头，恐怕没几个人不想发财吧？追求一定的物质财富，改善我们的精神生活，这是无可厚非的。

话说在祖国辽阔疆土之上，靠2元彩票中百万大奖这种惊喜还是时有发生的。然而这类发财“经典”通常都是可遇而不可求的，慢慢等，不着急。除此之外，还是看看别的比较靠谱的发财机会吧。那么，你打算作投资还是投机呢？

关于投资和投机的侧重点，巴菲特说得比较清楚了，我们援引一下他的说法，“如果你是投资者，你所关注的就是资产——在我们这里是指公司——未来的发展变化；如果你是投机者，你主要预测独立于公司的价格变化。”所谓投资就是指你指望买入的这个金融产品能不停地产生收入，比如说定期得到利息分红和不菲的房租收入。所谓投机就是指如果你买入一个金融产品之后，准备以更高的价格卖出，比如说股票、房子的低买高卖。

看来这位老先生对于投资和投机的理解实在是至理名言，别管他是不是忽悠咱，人家说得在理。要成为“股神”或者是明智的投资者，看清“两投”的区别虽不是制胜法宝，但也是必要的第一步。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◎ 投资是“正餐”，投机是“零食”

“股神”巴菲特还说过这样一句话：“我看不清一两个月的情况，但我能看清一两年之内的情况。”也就是说，投机并不是第一选择。

投机更像是玩一种零和的游戏，即损失的钱和赚来的钱相加为零。它是对资本市场上的钱进行再次分配而已，即你投机赚来的钱是别人亏了的钱。而投资则是利用投资物创造财富。

无论投资还是投机都有风险，不是每一次“投资”出海都能捕到大鱼，也不是每一次“投机”都只能捕到小虾小鱼。

虽然说不管“白猫”、“黑猫”，捉到老鼠就是好猫。但是，任何东西都要把握“度”的问题。虽然两者都有风险，但总体来说，投资要比投机靠谱得多，稳定得多。大多数人缺乏必要的技术支持和时间、精力的投入，风险往往超出承受范围，在这种条件下的投机活动更像赌博，所以应该把投资当作我们生活中的“正餐”，而把投机当作饭后“零食”。

投机自有它所不能抵挡的魅力在。据调查，关于参与股指期货交易的主要目的，69.12％的投资者表示是为了进行投机操作，获取超额收益；20.57％的投资者表示为了进行套利操作，获得超额收益；10.31％的投资者表示是为了套期保值，规避股票市场风险。所以，现阶段我国多数投资者进行期货交易仍以投机为主。

视投机为“主食”，而视投资为“甜品”，在我国，这种混淆投资和投机的认识，数量过半。通常我们“投资”的产品都是从某些银行或集团的经纪人口中推销而出，他们利用促销和广告宣传一步一步地诱惑你，把非常乐观的分析报告摆在你面前，但是事实上当你买进后，也许已经离崩盘不远了。这就好比，我们去餐厅吃饭，绝不能盲目地接受服务员推荐的菜，因为大多数时候他们只是想把这个菜卖我们，拿到提成。绝大多数的证券、股票推销也是如此，只有极少数是好心的建议，如果你没有自己的投资理念和分析能力，那就祈祷一下好运气吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　利润最大化原则和投资组合策略

◎ 利润最大化原则

你愿意用 1 元钱成本生产的工艺品卖 100 元，还是用 99 元钱生产的工艺品卖 100 元?

这个问题，看起来就像一加一等于几一样毫无难度。显然百分之百的人都会选择前者。虽然用哪一种方式卖工艺品你都会得到比你生产用的成本多，无论是多 99 元还是多 1 元。既然哪种投资都能赚取利益，那为什么还要烦恼用哪一种方式进行买卖呢?

事实很简单，因为同样是赚，那当然是挑投入最少，赚得最多的交易。这就是所谓的“利润最大化原则”。

怎么样才算是利润最大化呢?

说清楚这个问题并不难。这就需要认识两个概念——边际效益和边际成本。

如果你是一家企业的老总，当企业在生产一种商品时，你只停留在一个生产水平而止步不前，那么我要告诉你，要不然你是太有钱可供乱花费，要不然你这家企业肯定会“关门大吉”。事实上，一般正常的企业为追求最大利润，总会多次进行扩大生产，而每一单位投资都会产生相应的收益，这个收益就是边际收益。边际收益有一个很重要的原则，就是递减原则。

打个比方，走在路上，你忽然感到口很渴，于是在路边买了 5 杯水。当你喝下第一杯水的时候，你觉得它比任何东西都要美味；你喝下第二杯水的时候，你觉得它味道好像差了点；喝完第三杯水，你觉得足够了，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实不用再喝了；为了省钱你硬喝下第四杯水；最后，肚子胀鼓鼓的，看着第五杯水，你已经在害怕喝下它会把肚皮胀破了。

为什么会这样？

这是因为从第一杯水到最后一杯水，你喝水享受解渴感觉的那种边际效益在逐步递减。

投资理财还要明白什么叫做边际成本。我们还是用上边的故事来看看什么叫边际成本。名字叫成本，顾名思义，当然是指生产或购买商品所投入的本钱。边际成本就是每生产或购买一单位商品所投入的成本。在这里，这个边际成本就是指每买一杯水所支付的钱。

当边际效益等于边际成本时，那么恭喜你，你达到了利润最大化。

当然，理论和实践总是有一些差距，以上的结果要在理想条件下才能很容易达到，市场上互动的因素很多，总会遇到一些突发情况。

事实上，我们经常处在一个竞争极其激烈的市场环境下，同一样产品，同样的投资，几乎有成千上万的投资者在对市场份额进行“争斗抢夺”，一不小心便会被“枪林弹雨”所击中，被人淘汰也是家常饭事。通常企业为了能够有一尺“立身之地”，就算在边际效益小于边际成本的状态下，也依然会增大产量，务求薄利多销，尽可能达到垄断市场的目的。这其实万变不离其宗，还是在“曲线救国”，最终还是在争取“利润最大化”。

边际效益只有低到一定程度时，之前多赚的利润都不够补贴成本时，那么你的企业才真的会进入亏本的阶段。

所以有时候，在市场经济的局限下，利润最大化可能仅仅是空中楼阁，未必每一位投资者都能够追求利润的真正最大化，但是这一定是他们投资所追求的最高目标。

◎ 不要把鸡蛋放在一个篮子里：投资组合策略

前面我们讲了投资成本和收益的概念，这里我们要说说风险的问题。

其实，“利润最大化”是我们投资的最高目标，但是我们也要顾及投资的安全，要确定在投资安全有保障的前提下，赚确定的钱、自己能够把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

握的钱，才能持续稳定地获利。

做到这样安稳又获利的投资，就必须有制定投资组合的意识，不要把鸡蛋都放在一个篮子里。

所谓投资组合，是由投资者或金融机构所持有的股票、债券、衍生金融产品等组成的集合。它的目的就在于帮助你分散你的投资风险，从而在有安全保障的前提下，获取稳定的收益。

一般而言，如果不进行分散投资，你将会承担较高的风险，在特定的风险水准下，通过适度分散投资不仅可以降低风险，还可以提高收益率。

但是，过犹不及，凡事都有个度，分散投资也不是万灵丹，如果盲目过度地分散投资，就有可能瞻前而不能顾后，反而提高了损失的可能性。最起码内部项目管理难度的大幅增加和要做过多决策工作也会使投资者面临失败。

例如，你只有 100 个鸡蛋，你却要把它分散到 1000 个篮子里，那么你的分散投资组合的收益肯定是不明显的。如果你把这 100 个鸡蛋放在 10 个篮子里，而且依据每个篮子的大小放不同数量的鸡蛋，那么你的收益显然是明显的。要知道，分散投资存在一个最佳的水准，超过这个水准之后将带来反效果。

所以，一定要谨慎明智地使用分散投资的策略。

首先，投资的期望值不能过高。一般而言，风险越高，获利也越高；分散投资只是保障你的稳定收益，降低你的投资风险，并没有保障你有很高的回报率。所以，要保证一定的投资收益，就要谨慎评估一下自己的抗风险能力，对投资适当地集中，在分散和集中之间找一个合理的交集。

其次，你投资的个别金融类别的规模必须是类似的。如果某人有 9 个投资产品的规模都是 100 元，而第 10 个投资产品却是 10 万元，那么，我们可以跟他说，你的分散投资实在是太糟糕了，完全抵挡不了风险。好运的时候，你有可能大发横财，但是当你运气背的时候，你也许是欲哭也无泪啊。

再次，投资产品的价格波动率应该要大体相似。要不然，如果风险相差太大，一旦行差走错，低风险的投资收益不能抵挡掉高风险的投资损失。

最后，不要把所有的钱都拿去投资，还要留下足够的现金流，据权威意见，留够 6 个月现金才是合理的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

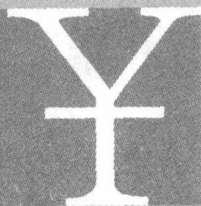
总而言之，一个理性的投资者，不仅会考虑机会成本和收益最大化，也绝不会忽视风险因素以及自身的风险承受能力，绝对不会去做超出自己能力范围的事情。

但是，只顾一头，不管其余的人，也是歪嘴和尚念经。某些投资者在追求“利润最大化”的时候，固执地围绕着利润最大化的思维，很容易让自己忘乎所以，眼里完全都是钱的影子，完全忘记了风险。或者偏执于分散投资，瞻前顾后，没有一个准确的目标，到头也是竹篮打水一场空。猪八戒就是只看到了妖怪的美丽，却忘记了妖怪的厉害和凶恶。反过来讲，东游西逛，不务正业，没有一定的专注，唐僧也取不来真经。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



附录2
理财产品和手段

【导语】

附录2主要为大家提供一些投资理财产品的简要解释，以及一般的投资规律和方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、贵金属投资（黄金、白银）——保值增值稳定的理财产品

通货膨胀在不断地蚕食着我们的财富，钱在我们手中越来越贬值。如何实现财富的保值，已经是我们老百姓最为关注的事了。在很多人眼中，最为妥当的保值方式就是买黄金了。黄金投资就是属于贵金属投资的一种。

目前，在贵金属投资品种当中，比较常见的有现货黄金、现货白银、伦敦金、天通金、TD、期货黄金、纸黄金、铂金、钯金等。虽品种不同，但各自交易方式大同小异，只是对于这一类贵金属的保证金交易（电子盘交易）的保证金比例会有所不同。

现货黄金（也叫国际现货黄金和伦敦金）是即期交易，在交易成交后交割或数天内交割。现货黄金是一种国际性的投资产品，由各黄金公司建立交易平台，以杠杆比例的形式向坐市商进行网上买卖交易，形成的投资理财项目。通常也称现货黄金是世界第一大股票。因为现货黄金每天的交易量巨大，日交易量约为 20 万亿美元。现货黄金市场没有庄家，市场规范，自律性强，法规健全。

现货白银 99.9 最小交易单位是 1 手（1 手为 15 千克），白银（T+D）延期交收交易品种最小交易单位也是 1 手（1 手为 1 千克）；其中现货白银 99.9 只向企业法人开放，而白银（T+D）延期交收交易品种则可向个人开放。在实物白银上，目前国内发行的银条和银币较少，且大多为纪念性而非投资性，比如说奥运银条之类，不是很好的投资品种，而且不如黄金容易变现，流动性较差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金还是多数人选择的贵金属投资品种。黄金被称为“没有国界的货币”，是在任何时候任何环境下最重要最安全的资产。从古至今，黄金都被称为是永恒价值的代表。黄金在交易市场中的最主要功能就是保值。黄金价格的走势多与其他投资工具相反，因此黄金又被称为资金避难所。

黄金一直有稳定的市场。以 2008 年为例，上半年，当大部分理财市场商品价格不断攀升、连创新高时，黄金价格的涨幅明显落后于绝大部分商品。然而，当通胀压力逐渐增大，甚至威胁到经济增长的时候，黄金就成了资金规避风险的避风港，受到追捧。金融海啸发生之后，出于对信用货币体系不确定性的忧虑，资金在全线撤离商品市场的同时并未抛弃黄金，黄金仍然在投资组合中占据重要位置。按目前的预测，即使是 10 年后纸币极度贬值时，金条仍然拥有与现时同样的购买力。

黄金交易市场相对公平，且更让人放心。一般的投资性资产如股票、债券、基金、房地产等的价格会随市场变化有很大波动，都有可能被人为地操纵。黄金市场则具有全球性，不会出现这种情况。现货黄金每天的交易量约为 20 万亿美元。没有任何一家财团和机构能够人为地操控如此巨大的市场，完全靠市场自发调节，这就为黄金投资者提供了较大的安全性保障。

黄金等贵金属有稳定的增长趋势。在过去 10 多年，黄金的涨幅为 350%，远远跑赢了通货膨胀与 M2 的增长。

目前，国内通过审核的贵金属交易场所只有 4 个：青岛国金贵金属交易所、天津贵金属交易所有限公司、上海黄金交易所、上海期货交易所。

目前投资者最为关注的黄金投资的方式主要有以下几种。

1. 实物黄金：黄金首饰、金条、纪念性金币、黄金艺术品等。

2. 纸黄金：纸黄金是商业银行推出的一种买卖交易中双方不涉及黄金实物交割，并不能提供现货，只是在商业银行的会计簿籍上做债权债务记载的一种代理黄金买卖服务。

3. 黄金衍生品：包括现货黄金保证金交易、黄金 T+D（上海黄金交易所）、黄金期货（期货交易所）、黄金期权、黄金 ETF（黄金基金）、黄金掉期、黄金股票。

从市场规模上来看，商品实物黄金交易额不足总交易额的 3%，90%以上的市场份额是黄金金融衍生品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中黄金衍生品的具体分类又包括了以下几种。

（1）黄金 T+D（上海黄金交易所）

黄金 T+D 里的“T”是 Trade（交易）的首字母，“D”是 Delay（延期）的首字母。所谓 T+D，就是指由上海黄金交易所统一制定的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这是以分期付款方式进行买卖，交易者可以选择当日交割，也可以无限期的延期交割。

（2）黄金保证金交易

黄金保证金交易是指在黄金买卖业务中，市场参与者不需对所交易的黄金进行全额资金划拨，只需按照黄金交易总额支付一定比例的价款，作为黄金实物交收时的履约保证。目前，在世界黄金交易中，既有黄金期货保证金交易，也有黄金现货保证金交易。

黄金保证金交易主要有三大功能：第一是价格发现；第二是套期保值；第三是投机获利。

（3）黄金期权

黄金期权是买卖双方在未来约定的价位具有购买一定数量标的权利，而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，则会行使其权利而获利；如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只是当时购买期权时的费用。买卖期权的费用由市场供求双方力量决定。由于黄金期权买卖涉及内容比较多，期权买卖投资战术也比较多且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场并不多。

（4）黄金 ETF（黄金基金）

黄金 ETF（黄金基金），在国内尚处于基本无人购买产品，国内投资者对于黄金 ETF 基金更是知之甚少，但在境外市场黄金 ETF 基金却异常火爆。

（5）黄金股票

黄金股票是股票市场中的板块分类，是黄金投资的延伸产品。黄金股票就是黄金公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

黄金投资的收益在前些年都比较可观。如武汉的谢先生炒过 2 年多的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纸黄金，他善于解读黄金市场价格上涨和下跌传递的信号，懂得判断未来黄金价格的走向。2009 年 9 月 3 日，当国际金价每盎司 900 多美元时，他带着 130 万元本金“杀入金市”，炒风险较高的黄金 T+D 现货递延交易。到了同年 12 月 3 日，黄金的价格急剧上升到每盎司 1227.50 美元“顶峰”。3 个月时间，谢先生的 130 万元变成了 415 万元，净赚了 285 万元，收益率高达 219%。谢先生踩准“低价买进”与“高价卖出”的有利时点，成为黄金投资的最牛大赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、有价证券和金融衍生品

有价证券主要包括：债券、股票、期货、期指等投资理财手段。其中，股票和期货是目前最常见的两种方式。

◎ 债券——比存款收益大的理财方式

债券是一种有价证券，利息通常是事先确定的，所以债券是固定利息证券（定息证券）的一种。在金融市场发达的国家和地区，债券可以上市流通。在我国，比较典型的政府债券就是国库券。

债券投资可以获取固定的利息收入，也可以在市场买卖中赚差价。随着利率的升降，投资者如果能适时地买进卖出，就可获取较大收益。

由于债券发行时就约定了到期后可以支付本金和利息，故其收益稳定、安全性高。特别是对于国债来说，其本金及利息的给付是由政府作担保的，几乎没有什么风险，是比较安全的一种投资方式。

目前在我国，债券的利率都要高于银行存款的利率。投资债券一方面可以获得稳定的、高于银行存款的利息收入；另一方面可以利用债券价格的变动，买卖债券，赚取差价。

上市债券具有较好的流动性。当债券持有人急需资金时，可以在交易市场随时卖出，而且随着金融市场的进一步开放，债券的流动性将会不断加强。因此，债券作为投资工具，最适合想获取固定收入，有长期投资目标的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资债券有固定收入，利率高时收入也颇为可观；可以自由流通，不一定要到期才能还本，随时可以到次级市场变现；可以利用附买回及卖出回购约定灵活调度资金；有不同的到期日可供选择。

但是债券投资也会有一定的风险。因为债券市场价格经常变动，如果它没有按照你的预测发展的话，有可能会导致损失。因为债券发行者在协议中承诺付的利息或本金的偿还，都是事先协议好了的。一旦发生通货膨胀，货币的实际购买能力下降，就可能赚回来的利息还不够抵付通货膨胀率，就相当于亏了钱了。

利率上涨时，债券的价格会下跌，对抗通货膨胀的能力较差。债券投资本金的安全性视发行机构的信用而定，获利则受利率风险影响，有时还会受通货膨胀风险威胁。

一般来说，想投资债券，先要了解债券投资的各种知识，如债券品种比较、债券交易、债券投资收益、债券投资风险等，并且学习操作策略、操作技巧，扬长避短，回避风险，获取最大收益。既要考虑到有所收益，又要控制风险。

债券的交易方式有三种。一种是现货交易，是买卖双方对债券的买卖价格均表示满意，在成交后立即办理交割，或在很短的时间内办理交割的一种交易方式。如投资者可以直接通过证券账户在深圳交易所买卖已经上市的债券品种。另一种是回购交易，指债券出券方和购券方在达成一笔交易的同时，规定出券方必须在未来某一约定时间以双方约定的价格再从购券方那里购回原先售出的那笔债券，并以商定的利率支付利息。目前深、沪证券交易所均有债券回购交易，但只允许机构法人开户交易，个人投资者不能参与。还有一种是期货交易，这是一批交易双方成交以后，交割和清算按照期货合约中规定的价格在未来某一特定时间进行的交易。但是目前深、沪证券交易所没有开通债券期货交易。

债券也可以分为三种。一种是国债，就是国家债券，是国家为筹措资金而向投资者出具的书面借款凭证，承诺在一定的时期内按约定的条件，按期支付利息和到期归还本金。国债由国家财政信誉作担保，信誉度非常高，历来有“金边债券”之称，稳健型投资者多喜欢投资国债。

企业债券是公司依照法定程度发行，约定在一定期限还本付息的有价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券。一般把这类债券叫企业债。这一类债券风险比国债要大，但收益也会比较大。

还有一种叫可转换债券，是指能够转换成股票的企业债券，兼有股票和普通债券双重特征。在约定的期限之后，投资者可以随时将所持的可转换券按股价转换成股票。它的利率是年均利息对票面金额的比率，一般要比普通的企业债券的利率低，通常发行时以票面价发行。转换价格是转换发行的股票每一股所要求的公司债券票面金额。可转换债券有两大特点：一是可以期待价值有所增加；二是作为债券，其价格有下限支撑，不会像股票那样大幅下跌。

一般债券期限越长，利率越高，风险越高；期限越短，利率越低，风险越小。债券的收益会因为发行价格、持有时间和债券的期限有所不同。

投资者要进行多种债券与品种、期限长短的分布与安排，合理的投资结构可以减少债券投资的风险，增加流动性，实现投资收益的最大化。

孟小姐是一名 IT 企业员工，丈夫在某大型券商工作。受母亲的影响，她多年来的主要投资方式就是购买国债。2009 年 3 月份第一期凭证式国债发行，孟小姐清早就来到家附近的银行排起了长队。虽然当日发行的 3 年期和 5 年期国债的票面利率较 2008 年分别下降了 2.01% 和 2.34%，但收益明显高于同期银行定期存款利率，在放弃流动性要求的前提下，孟小姐买入了数万元的 3 年期国债。

而财政部在 2 月份发行 2009 年第一期记账式国债时，孟小姐出手并未如此大方。因为考虑到二级市场上的记账式国债虽然流动性好，但相比凭证式国债而言，收益却是浮动的，存在一定的投资风险。对风险避之唯恐不及的孟小姐，当然不会大笔买入了。

◎ 股票——高风险高收益的投资方式

股票投资是指企业或个人用积累起来的货币购买股票，借以获得收益的行为。

股票是股份有限公司在筹集资本时向出资人发行的股份凭证，代表着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股东对股份公司的所有权。这种所有权是一种综合权利，如参加股东大会、投票表决、参与公司的重大决策、收取股息或分享红利等。每一只股所代表的公司所有权是相等的。每个股东所拥有的公司所有权份额的大小，取决于其持有的股票数量占公司总股本的比重。

股票一般可以通过买卖方式有偿转让，股东能通过股票转让收回其投资，但不能要求公司返还其出资。股东与公司之间的关系不是债权债务关系。股东是公司的所有者，以其出资额为限对公司负有限责任，承担风险，分享收益。

股票只是对一个股份公司拥有的实际资本的所有权证书，是参与公司决策和索取股息的凭证，不是实际资本，只是间接地反映了实际资本运作的状况，从而表现为一种虚拟资本。

买股票一般有两个目的，一个是作为投资，获取股利收入及股票买卖差价。另一个是为了控股，即通过购买某一企业的大量股票达到控制该企业的目的。

股票投资的收益是包括收入收益和资本利得两部分。收入收益是指股票投资者以股东身份，按照持股的份额，在公司赢利分配中得到的股息和红利的收益。资本利得是指投资者在股票价格的变化中所得到的收益，即将股票低价买进，高价卖出所得到的差价收益。

投资者认购了股票后，就不能要求退股，只能转让。股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。从实际来看，只要股东持有的股票数量达到左右决策结果所需的实际多数时，就能掌握公司的决策控制权。股东凭借股票可以从公司领取股息或红利，还可以通过低价买入和高价卖出，赚取差价。在通货膨胀时，股价会随着公司原有资产重置价格上升而上涨，避免了资产贬值。所以股票通常被视为在高通货膨胀时期可优先选择的投资对象。

股票投资是一种高风险的投资，有人说玩股票就像玩过山车，没有心理承受能力的人上去就会得心脏病。在牛市中，大家都愿意用钞票去换一堆不断上涨的电子符号，在熊市中，大家就都想用不断下跌的电子符号换回更少的钞票。

股票投资是高收入，也要承受高风险。一般说来，理性的股票投资过程，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该包括确定投资政策、股票投资分析、投资组合、评估业绩、修正投资策略五个步骤。股票投资分析作为其中一环，是成功进行股票投资的重要基础。股票投资是一种智慧型投资，要在股市上进行投机，需要高超的智慧和勇气。

首先要认真分析，才能及时避开隐蔽的陷阱，确保投资行为的安全性。其次，要看准时机，果断出击。时机的把握需要我们综合运用自己的知识、理论、技术以及方法详尽的周密分析，进行科学的决策。最重要的，买股票要量力而行，时刻保持冷静的头脑，坚决杜绝贪念。有些人拿自己吃饭、住房的钱去炒股，有人抵押了房子去炒股，这很容易就会成为股市的牺牲品。

对股市要分析准确，那要对整个国民经济的运作，包括各部门、各地区所处的增长阶段及其发展趋势和所从事的具体经济活动进行了解，对发行股票的企业进行分析。看其资本强弱、技术实力、获益多寡、偿债能力、成长潜力等，预测股票未来变化的特点及走势，对股票市场状况进行分析，做好这些准备之后再决定投资方向。

目前，我国股票市场经常见到以下几个名词。

国有股：指有权代表国家投资的部门或机构以国有资产向公司投资形成的股份，包括以公司现有国有资产折算成的股份。

法人股：指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可经营的资产向公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。目前我国上市公司的股权中法人股占20%左右。

社会公众股：指我国境内个人和机会，以其合法财产向公司可上市流通股权部分投资所形成的股份。除少量公司职工股、内部职工股及转配股上市流通受一定限制外，绝大部分的社会公众股都可以上市流通交易。

A股：正式名称是人民币普通股票，是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。

B股：正式名称是人民币特种股票，它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于外国的自然人、法人和其他组织，中国香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组织，定居在国外的中国公民，中国证监会规定的其他投资人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

H 股：指注册地在内地、上市地在香港的外资股。

“T”类股票：“T”类股票主要包括 ST 股和 PT 股。ST 指 Special Treatment，1998 年 4 月 22 日沪深证券交易所宣布将对财务状况和其他财务状况异常的上市公司的股票交易进行特别处理。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则：股票报价日涨跌幅限制为 5%；股票名称改为原股票名前加“ST”，例如“ST 钢管”；上市公司的中期报告必须经过审计。

炒股可以在短时间内获取较大的收益，但也要承担高风险。阿伟是福建泉州一所大学的大四学生，虽说年纪不大，但却是炒股经验较为丰富的老股民了。两年的炒股，已经让他在股市中掘得了人生中的第一桶金。

和很多刚入门的股票新手一样，一开始炒股，总是以胜利开局，阿伟开始投入的 5000 元钱很顺利的变成了 8000 元，兴奋过后，阿伟将其所有的 10000 元也投了进去，不出所料，被套，不仅挣的 3000 元利润被吃光，同时本金也损失了 2000 元，阿伟赶紧割肉解套。对于这么多天辛苦看盘，没有挣钱反而亏损了 2000 元，阿伟确实是非常泄气。后来他采取确定止盈和止损点进行频繁的短线操作，这样赢利虽然少了，但是亏损也少了，感觉还是挣钱了。过了一个学期后，一看，感觉自己经常赢利，怎么几个月下来，赢利不仅没有多少，反而略有亏损。太郁闷了。

于是，他开始调整其炒股技巧，开始只专注于农产品行业。阿伟深信，随着工业化和城市化的进展，农产品行业一定会有潜力。而在农业板块最牛的，当然是新希望，就这样，阿伟从看很多只股票，变成了只钻研这一只股票。这只股票表现果真不俗，从 2009 年 1 月 23 日 6.84 元吃进去，到后来的 19.7 元，几经进出，资本由原来的两三万变成现在的十几万，两年共挣了 10 万左右。

目前还不具备 T+0 的条件

2011 年 10 月 29 日，55 岁的郭树清正式走马上任中国证监会主席。他上任之后，证监会做出了一系列的动作，对股市进行了调整。

针对全国政协委员、中央财经大学教授贺强提出的“推出股市 T+0 交易的条件已经成熟，建议管理层对股市 T+0 交易进行充分深入研究，制定有关 T+0 交易的交易规则及监管措施，做好相关准备工作”提案，郭树清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012 年 3 月 11 日回答记者提问时表示，目前实行 T+0 的条件还不大具备。

T+0，是一种证券（或期货）交易制度。就是当天买入的证券（或期货）在当天就可以卖出。T+0 交易曾在我国证券市场实行过，因为它的投机性太大，为了保证证券市场的稳定，现在我国上海证券交易所和深圳证券交易所对股票和基金交易实行 T+1 的交易方式，即，当日买进的，要到下一个交易日才能卖出。

其实，早在 2007 年沪深两家交易所都各自发表过相关的专题研究报告，对股市恢复 T+0 交易制度提出过很好的建议，但是股市 T+1 交易并未废止，而且一直沿用，至今已有 18 年了。

T+0 与 T+1，都只是股市的一种交易规则，两者在本质上并无实际性差异。同时，这两种股市交易规则本身，也并不能说必然导致股市过度投机现象的出现。正如贺强所言，股市的过度投机是因为机构操纵和违法犯罪所致。

业内人士指出，A 股 T+1 与股指期货 T+0 的制度漏洞，只有同样采取 T+0 的方式，才能使股指期货市场和股票市场更加配套，风险才能实现对冲。

在创业板、中小板先行试点 T+0 交易制度，作为平抑中小市值公司高估值的一种工具，作为新股发行改革的配套措施，非常有必要！

但郭树清说，T+0 意味着当天买当天就可以卖，如果市场不那么健全、投资者不那么成熟， T+0 后管理的难度就更大了，现在炒小盘股、炒新股的风气还是很厉害。

◎ 期货——高投入高风险的投资方式

期货是指交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时间交收实货。为什么要这样呢？因为卖家判断他手中的商品在某个时候价格会达到最高，于是选择在那个时候卖出，获得最大利润。

期货赚钱的方法简单来说就是赚取买卖的差价。

例如，小林在小麦每吨 2000 元时，估计麦价要下跌，于是他在期货市场上与买家签订了一份合约，约定在半年内，小林可以随时卖给买家 10 吨标准小麦，价格是每吨 2000 元。五个月后，果然不出小林的预料，小麦价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格跌到 1600 元每吨，小林估计跌得差不多了，马上以 1600 元的价格买了 10 吨小麦，转手按照契约以 2000 元的价格卖给买家，这样就赚了 4000 元，原先缴纳的保证金也返还了，小林就这样获利平仓了。

在上面的例子里，小林手上没有小麦。但他先与买家签订了买卖合约，而买家为什么要与他签订合约呢？因为买家认为小麦会涨价。如果半年内小麦价格没有下跌，反而涨到 2400 元的话，那小林就必须被迫高价买 10 吨小麦交货，他就会亏损，买家就会赚了 4000 元。

目前个人投资者购买的期货按现行的制度是不能交割实物的，只能是做投机，是一种理财的手段。期货市场是一个形成价格的市场，供求关系的瞬息万变都会反映到价格变动之中，期货市场投入的原材料是信息，产出的产品是价格。对于未来的价格走势，在任何时候都会存在着不同的看法，这和现货交易、股票交易是一样的。有人看涨就会买入，有人看跌就会卖出，最后预测正确与否市场会给出答案，预测正确者获利，反之亏损。期货是一把双刃剑，可以让你一夜暴富，也可以使你瞬间破产。做期货同样需要超强的心脏承受力。

期货投资只需交纳 5%~15% 的履约保证金就可控制 100% 的虚拟资金，可以做到以小搏大。由于期货合约中主要因素如商品质量、交货地点等都已标准化，合约的互换性和流通性较高。期货交易通过公开竞价的方式使交易者在平等的条件下公平竞争。同时，期货交易有固定的场所、程序和规则，运作高效。期货交易可以双向操作，简便灵活。交纳保证金后可以买进或者卖出期货合约，价格上涨时可以低买高卖，价格下跌时可以高卖低补。期货交易实行 T+0 的交易，投资者可以在把握趋势后，随时交易，随时平仓。期货交易达成后，须通过结算部门结算、确认，无须担心交易的履约问题。

目前我国主要的期货交易所有大连商品交易所、郑州商品交易所、上海期货交易所、中国金融交易所。其中大连交易所主要标物为：黄豆、豆粕、豆油、玉米。郑州交易所主要标物为：强麦、硬麦、棉花、白糖。上海交易所的标物主要为：矿物能源商品，如钢、铝、橡胶、燃油。中国金融交易所主要标物为：金融衍生品，如证券、股票、保险等。

江浙一带的民营企业家谢先生，在某期货投资顾问的介绍下，于 2007 年 4 月份进入期货市场，投资 100 万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资顾问推荐他买入正处于良好上升势头的橡胶。初期有所获利，但随后橡胶价格开始下跌。投资顾问坚定看好橡胶市场，建议谢先生继续加仓买入。满仓之后价格仍在下跌，投资顾问建议追加资金，越跌越买，谢先生照做了。

到了 2007 年 7 月份，谢先生累计投入的资金已经超过了 1000 万元，但账面上剩余的资金只有不到 400 万元。好在橡胶价格止住了跌势，开始回升。

到了 2008 年 2 月，账面资金已经到了 1200 余万元。平仓出场后获利 200 余万元。

就是这一次的操作让谢先生尝到了逢低加死码的甜头，认为在有充足资金准备的条件下，这是个不错的操作方法。2008 年 7 月，沪锌价格跌到了上市以来的最低价 15000 元以下。他认为这是个不错的投资机会，因为据说锌的生产成本就在这一带，于是开始越跌越买。到 2008 年 9 月，锌价跌至 14000 元左右，他认为更值得买了，于是共计投入资金 2000 万元左右买入锌合约。

不料，2008 年国庆长假过后，由于席卷全球的金融风暴影响，所有商品价格直线暴跌，很多品种出现多次三板强平。好在锌的第三个停板并没有封死，在经纪公司的配合下，谢先生在即将穿仓的危险状态下及时平仓，但所投入的 2000 万元资金仅剩余 4 万元。

谢先生只能黯然离开了期货市场。

◎ 期指——后起的金融衍生品

期指就是股指期货，全称是股票价格指数期货，是以股票市场的价格作为交易标的物的期货。从股票指数期货市场参与者的角度来看，股指期货主要有三种功能，即套现保值、套利和投机。

股指期货是金融期货中最晚出现的一个品种，也是 20 世纪 80 年代金融创新过程中出现的最重要最成功的金融工具之一。股指期货当前已成为全球各大金融期货市场交易最为活跃的期货品种之一。

股指期货合约的标的物是股票指数，不是具体的实物。商品期货合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的标的物是有形的实物，例如铜期货的标的物是铜，大豆期货的标的物是大豆等，而股指期货的标的物是无形的股票价格指数。投资者根据自己对股市走向的预期，报出不同的价格指数进行交易，如果认为指数会涨，便买进股指期货。反之则卖出。

股指期货的合约价值和乘数大小有关。对股票来说，股票价值多少等于当时成交的市场价格；对商品期货来说，期货合约的价值就是每单位商品的场内价格乘以一手合约规定的单位数，例如一手指铜期货是 5 吨，铜期货的合约价值就是每吨铜期货的价格 ×5（吨）；股指期货的合约价值等于投资者报出并以此成交的股票指数乘以合约事先规定的乘数，假设股票指数为 1500 点，合约乘数为 300 元，股票指数合约价值就等于 45 万元。因此，乘数越大，合约价值也越大，进行股指期货的交易成本也越高。

股指期货实行现金交割。股票价格指数没有对应的实物，因此采用现金交割。在合约到期需要交割时，依照最后结算价计算出交割金额，交易者通过交易账户的资金划转完成交割。

股指期货与其标的指数在走势上大同小异，但是其交易方式与股票存在很大的不同：

(1) 期货合约到期交割，长期持有需展期

股票买入后可以一直持有，只要不除权股票数量不会变动。但股指期货合约都有固定的到期日，每个合约月份的第三个周五合约会到期现金交割，该合约不复存在。因此交易股指期货必须注意合约到期日，以决定是否选择展期，将持仓移至下月合约。

(2) 期货交易实行保证金制度，带有杠杆，每日结算

股指期货合约采用保证金交易，一般需付出合约面值约 15% 以上的资金就能买卖一手合约，具体到目前的沪深 300 股指期货，以 20% 的保证金计算。同时期货交易实行每日无负债结算制度。买入股票后在卖出以前，账面盈亏都是不结算的。但股指期货不同，交易后每日收盘后要按照结算价对持有的合约进行结算，如果账面产生亏损导致保证金不足，需及时补充，否则会强行平仓。所以建议交易一手期指合约的保证金维持在 50 万元左右。这一点与股票交易不同，需引起投资者注意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 期货合约可以卖空，实行 T+0 交易制度

股指期货合约可以进行简单的卖空交易，先卖后买；股票交易一般是先买后卖；股票融券交易虽然也可以卖空，但难度相对较大，而且融券标的现在存有限制。这样，即使市场处于长期的熊市状态，投资者也可以通过做空股指期货来获取收益。当然一旦卖空后价格不跌反涨，投资者同样也会面临损失。

股指期货由于其带有杠杆机制，投机风险较高，所以一般实行 T+0 交易制度，当日买入，当日就可以卖出，不同于股票的 T+1 交易制度。

南京某股指期货操盘手丁先生在 2010 年 4 月 16 日到 2011 年的一年内，赚了 40%。他在总结自己成功的经验时说："10 次下单中，我有 8 次是错误的。但我严格控制风险，只要有 3 个点的亏损，立马平仓，所以即使 8 次出错也亏不了大钱。剩下的 2 次正确下单，就能给我带来大收益。"

丁先生的仓位最多就 20%~30%，从来没有超过 30%。按照期指 18%~20% 的保证金制度，本应有 5 倍多的杠杆，但丁先生将仓位控制在 20%~30% 后，资金只放大了 1 倍多。他说，自己做期指秉承的原则是："不求高收益，但求控制风险。实际的情况是，只要你能将风险控制住，在市场中先做到不亏钱，收益最终不会差。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、收藏——既怡情又增值的理财方式

到了 21 世纪，收藏正从怡情悦性的个人爱好向投资理财的行为悄悄转变。当代的收藏热，就是建立在收藏成为投资理财方式上的。虽然收藏还有怡情悦性的作用，但人们首先考虑的是增值保值。

在各式各样的收藏品中，古玩、字画、钱币、邮品及火花不但历史悠久，而且自成体系，在收藏界占据了显著的位置，并称“五大世家”。随后，特别是近 10 年来，又涌现出了声名盛极一时的“四大名流”：磁卡、粮票、股证和彩票。还有，诸如纪念章、各种工艺品等都可收藏，人们习惯于把这些收藏品称之为“三教九流”。收藏爱好者应遵循商界“不熟不做”的至理名言，应熟悉某一收藏品的品种、性质、特点、市场行情及兴趣、欣赏原则，及时收藏，待价而沽，达到取得投资收益的最终目的。

至于增长的快与慢、高与低，取决于多种因素，就看你是否能慧眼选“股”了。收藏市场有个有趣现象：收藏品越增值，参与收藏的人就越多；收藏的人越多，收藏品增值就越快。近几年收藏市场正在加快这种“滚雪球”式的良性循环。

目前常见的收藏投资主要有钱币、名酒、珠宝、邮票、瓷器、书画艺术品等。

在通胀预期下，收藏品投资是比较稳妥的，是一项可以长线持有的投资品种。

从资本属性来看，高档收藏品作为一个投资品种，其与资本市场关联度远低于股票、基金等市场。对投资者而言，合理的资产配置有助于降低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资风险。收藏品的投资比例不宜过高，控制在家庭总资产的10%左右较为适宜。

收藏品投资具有一定的投资价值，但并不等同于没有风险。对投资者而言，收藏品的风险首先是专业的鉴定和市值评估，这直接影响市场走势和收益预期。一旦这两个层面出现失误，投资人的风险将会进一步加大。

收藏品投资的价值会高于其他投资产品，即使遇到经济周期的波动，但对收藏品的影响相对小很多。因为收藏品随着时间的推移，其市场价值会越来越大，并且收藏品具有不可再生性，所以收藏品投资完全可以长期持有。

一般人认为，收藏通常是有钱人玩的行当，需要大笔资金。其实不然，历史上有许多收藏家是白手起家，创造了自己的辉煌。2000年年底，李先生陪一位朋友参加拍卖公司举办的秋拍。他抱着试一下的心态，竞拍一幅小名头精品。让他没想到的是，花6000多元拍来的作品，一年之后再送到拍卖行，估价接近30000元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、银行理财产品——多样化理财方式

◎ 基金

我们说的基金通常指证券投资基金。证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立资产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方法进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

我国基金暂时都是契约型基金，是一种信托投资方式。

基金由基金管理人进行投资管理和运作，基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与分析。

一般中小投资者由于资金量小，无法通过购买不同的股票分散投资风险。基金通常会购买上几十种甚至上百种股票，某些股票下跌造成的损失可以用其他股票上涨的赢利来弥补，因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。这就相当于基金投资人共担风险，共享收益。

中国证监会对基金业的监管比较严格，对各种有损投资者利益的行为进行严厉打击，并强制基金进行较充分的信息披露，切实保护了投资者的利益。基金管理人负责基金的投资操作，但不经手基金财产的保管。这种相互制约、相互监督的制衡机制对投资者的利益提供了重要的保护。

大多数人更愿意选择投资基金也是因为基金的风险比较小，不过基金有不同的投资渠道和方向。如果担心股票市场震荡难以把握，可以考虑风险小一些的债券基金、偏债基金和货币基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资基金首先要研读招募说明书，在购买基金之前关注投资目标、投资策略、风险、费用、基金管理人和过往业绩。要多听各方面的意见，多作比较，不要冲动投资。再就是净值和累计净值都重要，都要考虑。基金的净值是指你所买的基金现在每股的价值。简单地说，累计净值体现“过去成绩”，净值体现“现在成绩”，这都是购买时候需要考虑到的。

基金的价格不是投资时最重要的判断标准，关键是这只基金背后公司的投资管理能力，这才是基金的潜力。

根据基金单位是否可增加或赎回，投资基金可分为开放式基金和封闭式基金。开放式基金是指基金设立后，投资者可以随时申购或赎回基金单位，基金规模不固定的投资基金；封闭式基金是指基金规模在发行前已确定，在发行完毕后的规定期限内，基金规模固定不变的投资基金。

开放式基金的基金单位的总数不固定，可根据发展要求追加发行，而投资者也可以赎回，赎回价格等于现期净资产价值扣除手续费。由于投资者可以自由地加入或退出这种开放式投资基金，而且对投资者人数也没有限制，所以又将这类基金称为共同基金。大多数的投资基金都属于开放式的。

封闭式基金发行总额有限制，一旦完成发行计划，就不再追加发行。投资者也不可以进行赎回，但基金单位可以在证券交易所或者柜台市场公开转让，其转让价格由市场供求决定。

现在市场上的基金都是封闭式基金，它们都在证券交易所挂牌上市交易，投资者只要到各个证券公司的证券营业部就可以进行买卖。所有过程与股票买卖一样，只是买卖基金的手续费较低，只需交纳 0.25% 的交易佣金，无须支付印花税。而开放式基金一般不在交易所挂牌交易，它通过基金管理人及其指定的代销网点销售，银行是开放式基金最常用的代理销售渠道。投资者可以到这些网点办理开放式基金的申购和赎回。

根据基金法规定，基金管理公司对于封闭式基金分红要求是符合分红条件下必须以现金形式分配至少 90% 基金净收益，并且每年至少分配一次。在封闭式基金中，投资者只能选择现金红利方式分红，因为封闭式基金的规模是固定的，不可以增加或减少。红利由深、沪证券交易所登记机构通过证券商直接划入投资者账户。

开放式基金分红原则是：基金收益分配后每一基金份额净值不能低于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面值；收益分配时所发生银行转账或其他手续费用由投资人自行承担；符合有关基金分红条件前提下需规定基金收益每年分配最多次数；每年基金收益分配最低比例；基金投资当期出现净亏损则不进行收益分配；基金当年收益应先弥补上一年度亏损后方可进行当年收益分配。

基金定投是定期定额投资基金的简称，是指在固定的时间（如每月 8 日）以固定的金额（如 500 元）投资到指定的开放式基金中，类似于银行的零存整取方式。这样投资可以平均成本、分散风险，比较适合进行长期投资。定期定额投资的方式最适合购买子女教育基金。投资基金最好能及时赶早。一般来说，基金投资的时间越长，复利的效果就越明显，财富积累得越多。对于那些“月光族”来说，投资基金可以结束自己原有的生活状态，实行定期定额计划可以帮助你实现自己的理财计划。基金投资要持之以恒，定期定额积累财富的方式一般在三年以上才能看到最好的效果。

基金投资的风险相对较小，人们可以通过基金来分享市场的成长和发展，较好地回避市场的风险，因而是一种较好的理财投资方式。

小张是个大学生。他的父母是老老实实的农民，平时有一点钱都放进银行里存起来。2006 年，他在朋友的劝说下，买了一个中银增长基金。结果 3 个月后就赚了 3000 元。对一个大学生来说，3000 元可是很大一笔钱了，所以他心里特别高兴。于是，他在广发策略优选发行的时候，就跟父母借了 10000 元去买进，5 个月之后，赚了 2900 元。于是 2007 年，他再借了父母的 20000 元，全部买进了东吴嘉禾，也是 3 个月之后再赚回，赚了 7000 元。

◎ 信托类产品

信托类理财产品是指由银行发行的人民币理财产品所募集的全部资金，投资于指定信托公司作为受托人的专项信托计划。目前，各家银行推出的信托类理财产品主要是银行与信托公司合作，将募集资金投资于信托公司推出的信托理财计划。信托类理财产品的收益可以是固定的，也可以是浮动的。

收益较高、稳定性好是信托类产品的最大卖点。比如，贷款类信托计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划产品一般都是资质优异、收益稳定的基础设施类信托计划，并且大多有第三方银行担保，在安全性方面比单纯的信托投资项目的利得财富要略微高一些。同时在投资过程中，投资银行会不断监控、跟踪贷款的动向，从而可以最大限度上规避信托项目的投资风险。

信托类理财的资金门槛较其他理财产品高。信托资金门槛为 100 万元。所有权与利益权相分离，即受托人享有信托财产的所有权，而受益人享有受托人经营信托财产所产生的利益。

信托财产具有独立性。信托一经有效成立，信托财产即从委托人、受托人和受益人的自有财产中分离出来，而成为一个独立运作的财产。也就是说，如果一个信托公司被解散、被撤销或者破产的话，这个公司所接受的信托财产是不能作为该公司的财产而被清算的。这部分财产仍是属于投资者的，不会因为信托公司的破产和债务就打水漂。同时，信托财产也不会因投资者借了别人的钱而被拿来作为抵债用。

信托一经设立，信托人除事先保留撤销权外不得废止、撤销信托；受托人接受信托后，不得随意辞任；信托的存续不因受托人一方的更迭而中断。

信托资金运用灵活。信托资金可以横跨货币、资本和实业三大市场，可以股权、贷款等多种方式进行灵活运作，这是其他金融机构无法比拟的。

根据《信托投资公司资金信托管理暂行办法》第四条规定，信托投资公司“不得承诺信托资金不受损失，也不得承诺信托资金的最低收益”，所以认购资金信托计划是有风险的，不仅信托收益不能保底，而且如同其他投资一样，可能亏本，甚至血本无归。

所以信托投资也是有风险的，投资者在作出认购决策时，要充分考虑到受托方的实力以及预期收益及风险。

王杰大学毕业后就到了北京的一家银行工作，3 年中他共攒下 10 万元。目前这些钱王先生全部用来购买货币市场基金。现在每 1 万元货币市场基金只有 16 元多一点，收益不大。所以王先生正寻找新的理财方式。在目前的理财市场上，王先生看中了某只房地产类信托产品，2 年期，预计年收益率为 6.2%，但这款信托的起点金额为 50 万元。信托类产品门槛一般都比较高。王先生手里的钱不够，但是他想到了合伙买信托。这样不仅可以有又高又稳的收益，而且有一纸合同约束“小理财联盟”，本金也很安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、储蓄——最保守的理财方式

把钱存进银行是一种相对保守的理财方式，虽然它不会给人带来一夜暴富的惊喜，但是却最为安全。

在银行储蓄存款，不同的储种有不同的特点，不同的存期会获得不同的利息。活期储蓄存款适用于生活待用款项，灵活方便，适应性强；定期储蓄存款适用于生活节余，存款越长，利率越高，计划性较强；零存整取储蓄存款适用于余款存储，积累性较强。

在选择存款种类、期限时不能根据自己的意志确定，应根据自己消费水平以及用款情况确定。此外，现在银行储蓄存款利率变动比较频繁，每个人在选择定期储蓄存款时尽量选择短期。为了使储蓄理财能赚取更多的利息收入，储户应在存款期限、存款金额和存款方式上注意以下几点。

合理选择存款期限。对于临时需要用钱的储户，最好采用“连月存储”方式，即储户每月存入一定的钱款，所有存单年限相同，但到期日期分别相差 1 个月。这种存储方法能最大限度地发挥储蓄的灵活性，储户临时需要用钱，可支取到期或近期的存单，以减少利息损失。

我国新的《储蓄管理条例》除规定定期储蓄存款逾期支取逾期部分按当日挂牌公告的活期储蓄利率计算利息外，还同时规定定期储蓄存款提前支取，不管存了多长时间也全部按当日挂牌公告的活期储蓄存款利率计算利息。如此就会形成定期储蓄存单未到期，一旦有少量现金使用也得动用大存单，那就会有很大的损失。正确的方法是，假如有 10000 元要储存，可分 4 张存单，分别按金额大小排开，如 4000 元、3000 元、2000 元、1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元各一张，这样的话，一旦遇到有钱急用，利息损失才会减小到最低。

要学会用“七天通知存款”打理“活钱”。“七天通知存款”是一种介于活期存款和定期存款之间的存款业务，储户存入资金后，可以获得比活期存款更高的利息，但比 1 年期定期存款的利息稍低一些，提取存款需提前 7 天通知银行。因此，对于一笔不能确定用途和用时的“活钱”，储户可利用“七天通知存款”来提高利息收益。但是，“七天通知存款”的门槛较高，其起存金额一般要求在 5 万元以上。

可以运用“阶梯存储”来应对利率调整。阶梯存储使储蓄到期额保持等量平衡，既能应对利率调整，又可获取 3 年期存款的较高利息。以 20 万元为例，8 万元存活期，便于随时支取；另外 12 万元分别存 1 年期、2 年期、3 年期定期储蓄各 4 万元。1 年后，将到期的 4 万元再存 3 年期，以此类推，3 年后持有的存单则全部为 3 年期，只是到期的年限不同，依次相差 1 年。

到期要及时支取。我国新的《储蓄管理条例》规定，定期储蓄存款到期不支取，逾期部分全部按当日挂牌公告的活期储蓄利率计算利息。但现在有很多人却不注意定期储蓄存单的到期日，往往存单已经到期很久了才去银行办理取款手续，这样一来就损失了利息。因此，个人存单要经常看看，一旦发现定期存单到期就赶快到银行支取，以免损失利息。

刘大妈 2011 年刚刚从工厂退休，女儿在外企工作，收入颇丰。刘大妈在退休后的生活平淡无奇，消费兴趣也出现滑坡，因此在打理 3000 元退休工资时，刘大妈毫不犹豫地采用了 20 世纪 50 年代生人最传统的方式——储蓄。

存款几乎不需要动什么脑子，尽管身边的人经常传央行要加息、减息之类的话，但刘大妈还是坚定不移地把钱存向银行。为了方便自己使用，刘大妈的储蓄方式是活期、3 个月和 1 年期都有。

对于女儿挣回来的外币，刘大妈比较发愁怎么帮她理财。2010 年 9 月，刘大妈听说，工行与建行上调了美元、欧元和港币的小额存款利率，最高上调幅度有 0.25%。由于各家银行的外币存款利率各不相同，刘大妈在货比三家后，选择把部分存款兑换成美元，存入招商银行。因为招商银行当时的美元利率为 1.25%，比国有银行高出 0.25 个百分点。

对于理财“懒人”刘大妈而言，储蓄无疑是最省事儿省心的管钱方式了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、保险——未雨绸缪的保障

保险，这里仅指商业保险，是投保人根据合同约定，向保险人支付保险费。保险人对于合同约定的可能发生的事故因其发生所造成的财产损失承担赔偿保险金责任，或者当被保险人死亡、伤残、疾病或者达到合同约定的年龄、期限时承担给付保险金责任的商业保险行为。

保险实际上就是一种互相帮助解决经济上的困难的行为，而保险公司就是实现互助行为的一个平台。我们每个人每时每刻都面临着遭受意外伤害的风险，但谁也无法确定到底会不会发生、何时发生，有时一旦发生，沉重的医疗费用甚至会使一些家庭走向崩溃的边缘。对于个人而言，保险就是平时付出一点保费，在发生风险的时候获得足够补偿，不致遭受重大冲击。

近年来，保险公司推出了很多既具有保障功能又具有投资功能的保险品种。这些险种不仅能够保障财产和人身安全，还能使保险资金增值。目前，国内理财投资型的保险品种主要有：分红保险、万能寿险和投资连接险。风险依次增加，但是投资的收益潜能也依次提升。

我们在作出保险购买决策时首先要量力而行，根据自己家庭的经济状况，来确定购买保险的资金投入，一般投入的资金占家庭收入的 10%~30%。还要根据家庭中面临的现实风险种类来购买相应的险种。例如，男性作为一个家庭的主人，是家庭收入的主要来源者，是家庭的经济支柱，首要考虑的就是生命和健康的保险，然后就是失业保险等。

购买保险时要学会将保险的项目进行科学合理的组合，利用好各个项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目附加的保险内容。一般情况下，保险项目除了主险外，还带有附加险。如人寿险会附带着意外伤害险。在购买了人寿险后，就没有必要再单独购买意外伤害险了。

在购买了保险后，不要轻易地退保。因为退保会带来严重的损失，一是不能再继续享受保障，二是退回的只是一小部分的钱，之前交纳的保费就会浪费掉。日后若是要重新投保，则又要重新计费，费用又会增加。如果是经济紧张，需要用钱的话，有两种方式。一是投保人可以向保险公司上交书面报告，申请贷款；另一种是将保险业务变更为减额缴清保费，就不用承担退保的损失了。

投保保险亦有科学规律的，这就像上台阶一样，第一阶是意外保险；第二阶是医疗保险；第三阶是重大疾病保险；第四阶是大人的养老保险和孩子的教育金保险；第五阶才是投资型的保险。

从经济学角度来讲，保险买的是一份心理保障，是人们未来生活的安全带。没有保险来做保障的理财计划，是不完善的。

像刘女士就天生具有忧患意识，总怕自己生活中出现意外风险，又怕年老后生活陷于困境。2007 年的时候，她在一位朋友的推荐下接触到了分红险。

经过详细了解，她明白，这一类产品除了能给自己带来身故保障外，还可分享保险公司的经营成果，保险公司每年将按一定的比例以现金红利或增值红利的方式分红，且红利分配不得低于公司可分配收益盈余的 70%。

刘女士认为，分红险的各项功能正好与自己的需求相吻合。于是买了一份，年缴保费约 2 万元，缴费期为 20 年。在保单生效后，刘女士就拥有了 30 万元的意外身故保障，15 万元的疾病身故保障。这一产品更大的优势在于，从刘女士缴费第 3 年算起，每年将获得累积生存金（备养老用）约 7000 元，从 65 岁起每年还可领取 8 万元的祝寿金，这两项保险金都在逐年递增。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七、外汇投资——风险较高的投资方式

外汇投资，俗称炒汇，是指投资者为了获取投资收益而进行的不同货币之间的兑换行为。

现代社会，国际外汇市场风云变幻，如何让自己手中的外汇资产保值，并取得一定收益，是理财的一项重要内容。

外汇投资主要有以下几种方式。

一是定期外币储蓄。这是目前投资者最普遍选择的方式。它风险低，收益稳定，具有一定的流动性和收益性。而它与人民币储蓄不同，由于外汇之间可以自由兑换，不同的外币储蓄利率不一样，汇率又时刻在变化，所以有选择哪种外币进行储蓄的优势。

二是外汇理财产品。相对国际市场利率，国内的美元存款利率仍然很低，但外汇理财产品的收益率能随国际市场利率的上升而稳定上升。另外，如今国内很多外汇理财产品大都期限较短，又能保持较高的收益率，投资者在稳定获利的同时还能保持资金一定的流动性。

三是期权型存款（含与汇率挂钩的外币存款）。期权型存款的年收益率通常能达到10%左右，如果对汇率变化趋势的判断基本准确，操作时机恰当，是一种期限短、收益高且风险有限的理想外汇投资方式。但需要外汇专家帮助理财。目前，深圳已有外资银行推出这类业务。

四是外汇汇率投资。汇率上下波动均可获利，目前，国内很多银行都推出了外汇汇率投资业务，手中拥有外汇的人士可以考虑参与外汇汇率投资交易获利，但一些在境外拥有外汇账户的人在外汇汇率投资时，很需要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇专家帮助理财。

虽然投资外汇收益比较高，但外汇市场也是有涨有跌。不管选择哪一种外汇投资方式，都必须具备一定的风险意识，不但要看到收益，更要看到其中潜藏的风险，综合考虑投资期限、安全性和灵活性等各方面因素，慎重决策。

如果外币资产占整体资产配置比例较低，并且短时间内没有明确外币用途，就不妨适当考虑结汇，并转入人民币资产的投资上，同样会有不错的收益。

投资者应比较货币之间的相对收益，结合自己的风险偏好和持有外汇的目的，以决定是否持有外汇、选择何种外汇理财方式、投资什么理财产品，从而获得最大的投资收益。

2008 年，一位购买了某知名外资行澳元理财产品的投资者抱怨说“像坐了一趟过山车”一样。“上半年，澳元理财产品年收益 9%，收益率高居榜首，冲着高收益，我购买了 5 万澳元的理财产品，没想到啊，不到 3 个月，澳元汇率暴跌 30%，比股票跌得还凶。”

那些将人民币兑换成外币的投资者，对汇率风险更是有着切肤之痛。

“理财经理当初对我表示，‘（这款理财产品）就是定期存款，您今年存入 10 万元，明年就能拿到 11 万元。银行保证您一定可以拿到 10% 收益。’”一位投资者说。

“为此，我花了 130 万元人民币，兑换了 20 万澳元购买澳元定期存款。即便一年后产品到期，我能顺利拿到 2 万澳元的净收益，但澳元已经暴跌 30%，兑换成人民币，仍净亏损 20%。”外汇理财就有着汇率变动的风险，投资者在期待高收益的同时，也要做好承担风险的心理准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、个税理财——如何做好税务筹划

目前我们普通人要缴纳的税包括了个人所得税、契税、车辆购置税、车船使用税、印花税，等等。

其中个人所得税的征收范围包括个人取得的 11 类收入，如工资薪金、劳务报酬、意外收入、稿酬等。契税是指买卖房屋时，卖房人要一次性缴纳的税收。我国《契税暂行条例》规定契税税率为 3% ～ 5%；个人购买自用的普通住宅，契税可以减半。车辆购置税是指凡购买车辆，均须按购车款的一定比例交纳购置税，新的车辆购置税对不同车型进行了调整，其中微型的税率最低，高油耗及豪华车较高。车船使用税是指凡拥有并且使用车船的单位和个人，必须缴纳车船使用税。目前，我国对 10 座以下的车采取的是每年定额征收 200 元的规定。

印花税指征收范围包括合同书或者具有合同书性质的凭证、产权转移书据等。例如，贷款合同要缴纳的印花税，买卖股票要缴纳的证券印花税等。

另外，目前我国正在酝酿征收的税种有燃油税、物业税、遗产税等。

我们该如何在合理的范围内进行税务筹划，这是一种理财的技巧。

对我们来说，有 6 种投资可以免交利息税。首先是国债，即财政部发行的债券利息和国务院批准发行的金融债券利息才可以免税。但若是购买企业债券，则要缴纳 20% 的利息税。如中国建设银行和其他金融机构发行的用于自身经营的债券等，均不属于免税债券范畴。其次是为孩子交纳的教育储蓄基金的收益可以免征利息税。因为教育储蓄是国家为鼓励城乡居民积累教育资金而设立的，其最大特点就是免征利息税，因此教育储蓄的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实得收益比其他同档次储蓄高 20%。还有银行发行的一些本外币理财产品，也可有利息税的优惠。另外，由于基金获得的股息、红利及企业债的利息收入，已由上市公司代扣代缴了 20% 的个人所得税，所以基金向个人投资者分配红利时，不再扣缴个人所得税。目前，股票型、债券型和货币型基金等开放式基金派发的红利，都属免征个人所得税。

此外，在购买保险时可享受三大税收优惠：一是医疗保险金，不计个人当期的工资、薪金收入，免缴个人所得税；二是保险赔款免个人所得税；三是缴付的医疗保险金、基本养老保险金和失业保险基金存入银行个人账户所取得的利息收入，也免征个人所得税。

另外，按照有关政策规定：个人股票账户的保证金统一由证券公司集中管理，由银行以证券公司的名义开具专户，不作为个人的一般储蓄账户，因此证券保证金的利息（按活期储蓄存款利率计算）不用缴纳个人所得税。居民将手中的活期存款转入到股票保证金账户中，不但可照常获取利息，而且还不用缴 20% 的利息税。

除了合理利用免税范围之外，单位奖金的发放也有讲究。根据税法规定，如果是按月发放奖金，应该将发放的奖金与当月的工资合并缴纳个人所得税。如果是集中数月发放奖金，按税法规定不能平均到每月与工资合并缴纳个人所得税，而应该单作为一个月的工资处理。所以奖金一次性发放的数额相对较大，将适用较高税率，就要缴纳更高的税。为合理税务筹划，可以拿出一些奖金按月发放，留一些按季考核发放，最后再保留一部分奖金用于“拉差距”在年终发放。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、房地产投资——较为稳健的理财工具

曾经有一份对潜在投资者的调查显示：对于各类投资理财工具在未来1年内收益的看法中，房地产以53.2%位居第三，低于国债和基金，高于子女教育基金、股票、定期储蓄和收藏；在未来1年内对各种投资理财工具的调查中，房地产以8.3%的被选择率列在第二位，仅次于基金。

中小的投资者可以选择的房产投资方式，并非只买房出租一种方式。在目前，投资房地产可以有五种投资方式。

第一种是直接购房出售或出租。就是投资者用现款或分期付款的方式，直接向房地产开发商购买住房，并适当装修、装饰后出售或出租，以获得投资回报。这是一种传统的投资方式，也是迄今为止住房投资者最常用的一种方式，相对风险较小。即使不能很快出售获利，出租收益也比较可观，最少也相当于银行储蓄收益的两到三倍。

第二种是以租代购。这是最近在南方新兴的一种售楼方式，即开发商将空置待售的商品房出租，并与租户签订购租合同。若租户在合同约定期限内购买该房，开发商即以出租时所定的房价将该房出售给租户，所付租金可充抵部分购房款，待租户交足余额后，即可获得该房的完全产权。对于中低收入家庭而言，可以不需交纳首付款，即住即付，每月交纳一定的租金即可入住新居。而且在租期内亲自入住有利于及时发现住房质量问题，待感到满意时再购买，可避免因住房质量问题自找麻烦，使投资受损失。对于广大中低收入的白领来说，以这种投资方式购买住房是一种理想的选择。

第三种是以租养贷。即通过贷款买房，交纳首期房款，然后将所购房屋出租用每月的租金来偿还银行贷款，当还清贷款并收回收付款后，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者就完全拥有了这套住房的产权。这是目前正在流行的一种投资方式。对于购房者来说，花费少量的资金即可拥有自己的房屋，同时又没有长期的还款负担，更适合于目前手中有一定的存款，但预期收入不很稳定的投资者。

第四种是住房金融投资。通常是企业债券和投资基金，既具备了证券的优势，降低了住房投资的门槛，使得中小投资者也可以进入，又保持了房地产业的较高收益。但目前在我国尚没有成熟的房产金融工具，只能算作是对国外的一种借鉴。

房地产投资可以分为长线投资、中线投资和短线投资三种策略。

中长线投资与短线投资策略的选择在实际的运作中常常相互交织，互相转化。两种投资方式的优劣取决于投资者的偏好和市场行情。长线投资时间较长，以获取租金收入为主，同时也可赚取房地产价格的稳健升值，风险较低。而短线投资者，见价格有利，就马上脱手变现，以赚取价格差额为主，因此短线投资风险较高，需要投资者具有良好的个人素质和专业知识，以准确把握市场行情、房价走势，在短期内获利。

周旭是一位在上海打拼的工薪一族。2003 年年底的时候，他为了自住，花了 10 万元首付在浦东碧云社区内买了一套小户型。结果在不到一年的时间里，这套房产增值 20 多万元，投资回报超过 200%。这次偶然发现，让他对房产投资产生了浓厚的兴趣。

但是在 2005 年下半年，因为宏观调控，楼市已经出现了回调现象。在那段时间，有不少开发商迫于资金压力，不得不采用打折的方式来进行促销。同时，股市走出了一波大牛市行情，股价不知疲倦地往上涨，几乎所有股民得到的都是丰厚的回报。但是，周旭还是感到股市风险太大。他坚信楼市还有机会，于是他在 2007 年的 5 月底，在浦东再次购进一套复式房，当时的单价是 8000 元 / 平方米，两个月之后，便涨到了 16000 元 / 平方米，这成为他最为得意的一笔投资。

目前，他拥有近千平方米的房产，除了自住外，其余全部用于出租，月租金收入接近 4 万元。即使仅靠这部分收入，已经可保证他和家人的基本生活开销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十、投资实业——中长期投资的方式

提到投资理财，很多人想的是买点股票、基金什么的，或者买点黄金。可是说来说去，看准一个项目，投资一点实业来得更实在一点，同时，这也是真正产生财富的渠道。

投资实业，是为了获取利益，以货币购买生产要素，从而将货币收入转化为产业资本，形成固定资产、流动资产和无形资产的经济活动。就是投资者将钱投到实体产业获利的一种理财方式。

其实目前我们也有很多人在进行着这种理财方式：如除了工作收入之外，有的家庭通过入股形式开店，获取被动收入；有的家庭通过注资运输，赢得投资收益；有的家庭通过入股形式投资农业项目，取得稳定且免税的实业投资利润……

投资实业回报慢，回报率也不算高，但比较稳定，风险相对小些，投资股票和基金有时回报很快，但风险大；投资要挑选自己熟悉的行业做，要挑选信得过的朋友合伙，当然自己有实力自己做更好。

实业理财是一种比较务实、理性、可操作的方式。对于大多数未进行过实业投资的人士，可以考虑一些专家的建议，选定一两个实业项目，以入股的形式，开始创业历程。此项目可以是新立项的，也可以是在运行的，其收益一般远远高于同期银行储蓄，而且是中短期的投资（3—6 年）。这样的项目在我们周围有很多，林业、养殖、运输、加盟连锁、中小型加工、创新服务，等等，都是可以考虑作为投资的对象。

不过一般投资实业需要的资金量都比较大，可以选择入股注资的方式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对企业进行投资。这样的话，先要通过直接考察企业，了解企业的销售、财务情况再作出投资决策。方式也有两种：一种是针对上市公司的股票投资，通过购买企业的股票或股权的方式，对公司实施股东权利；另一种是过渡性投资，主要是通过转换债或项目融资债等方式，对经营状况良好，准备进行股份制改造或有可能实施股份制改造的企业进行资金注入，从资金和资本运营两方面来支持企业的发展。

投资一个企业通常要考虑以下几个方面。首先是管理团队的素质。一个团队的好坏将决定企业最终的成败。其次是产品的市场潜力，如果产品的市场潜力巨大，那么即使目前尚未带来切实的赢利，也会被基金所看好，也是可以作为投资的选择。只有具有独特性的产品才具有竞争力与未来的发展潜力。同时要关注的是预期收益率和目标市场极高的成长率，同时合同保护性条款以及是否易于退出等因素都是要考虑的。

不过投资实业也有风险。有的传统行业进入增长期，周期短，产出快，效益高，如运输业；有的传统行业则进入衰退中期或衰退末期，周期长，产出慢，效益高，如养猪业。新兴的行业尽管前景看好，但市场导入期需要时间、耐心。因此，要准备一个亏损期和亏损额度。这类行业什么时机进入，怎样进入，要做好足够的市场调查才作出决定。

陈箭在 2007 年把手上的 150 万元投向了一家民营性质的中小咨询企业。企业营业收入的主要来源是通过技术输出获取，没有其他收入来源；人员成本是企业的主要支出，这是一家轻资产性质的公司。其年报显示：2011 年营业收入 5800 万元，收入同比增长 3%，净利润率 5.85%，税后利润 339.3 万元，加权净资产收益率为 25.40%。

企业历年的利润一直全部用于分红。每年的股本回报率差不多都是 33.33%，扣除 20% 个人红利税之后，实际股本回报率为 26.66%。2011 年陈箭分得税后红利将近 40 万元人民币，前两年也是差不多 40 万元。假设未来 7 年每年都分得税后红利 40 万元。那他的这笔投资 10 年回报大概是 4.35 倍，资产可以增加 3.35 倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十一、消费理财——开源节流精明消费

对于我们普通老百姓来说，科学地消费也是一种理财方式。

我们工薪一族月收入有限，要做到合理的消费理财，不外乎四个字：开源节流。“节流”是我们消费理财的关键。有时候，正确的节流就会增加一些意想不到的“源”。

要做到合理消费，尽量要做到以下几点。

1. 对开支有个统筹计划。我们每个月的收入不多，最需要做的便是做好计划开支，避免陷入经济困难。对每个月的必需开支要保证，余下才是满足个人爱好等方面的消费。学会积蓄，并且有计划积蓄，可以做成以前因钱少做不到的事。

2. 控制购买欲望，从省小钱开始，养成节俭的好习惯。生活中有很多小开支，这里几元，那里几块，看似不起眼，但积少成多就是一个大数目。

3. 把握好消费时机，作精明消费。需要添置必需衣物的时候要学会稍稍“超前”准备。在很多大商场换季衣服都会低折扣销售。所以，避开商家的销售高价期，学会“按时”消费会给自己节约一笔不小的数目。

4. 放弃所谓的“高品位”，这会引起高消费，不适合实际。特别是“炫耀型消费”“浪费型消费”，应该根据自身和家庭的实际情况进行消费。比如，在购买一件物品或者在看到一件自己喜欢的物品时，应该先考虑一下自己是否需要，或者是否超出自己的经济承受能力，如果这件物品对于自己或者家人来说并不是特别急需，甚至购买了以后可能很快就会“束之高阁”，那么就应该抑制住自己的购买欲望，以杜绝不合理的消费行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 学会合理利用银行卡，限制盲目消费。适度负债是正常的消费行为，对于有效改善家庭生活品质以及拉动内需等方面都有着积极的作用，但现实生活中我们发现，有一些家庭特别是一些年轻人，经常脱离自身承受能力和实际需求进行非理智型地过度消费，甚至不惜“高负债、高消费”，使自己变成了“负翁”，这显然不是明智的消费行为。

6. 如果知道自己是控制不住花钱欲的人，出门前最好根据当天需购品的大致价格带定量的钱，不然你的荷包会崩溃的。

对于一些高收入的家庭，在通货膨胀压力下，消费也有科学的理财方式。如首先要适当增加高端消费。高端消费指的是汽车、名酒、名表等奢侈品。这类奢侈品往往保值能力较强，甚至有着不错的增值能力。因此，在通胀的情况下，它们的保值增值能力将能得到最大化的体现。高端消费品受消耗影响较小，在多年之后可以拥有更加独特价值。艺术品市场同样是高端消费不错的选择，只需要看看 2011 年的拍卖会市场中不断创下的新高，就可以窥探一二。中国艺术品市场已经延续了 10 年的大幅增长趋势，只要中国经济不出现过于严重的硬着陆，未来几年艺术品市场将保持红火局面。

低端消费指的是生活消耗品，与高端消费相比，在通胀压力下的生活消耗品价格已达到理想的位置，这类消费品用了就用了，花在它上面的现金显然无法保值，更别提增值了。所以面对日常的低端消费，精明的做法是尽量缩减，节省这部分资金，转换成其他消费。

24 岁的张然大学毕业之后在一家外企工作了两年，每个月的工资和奖金收入加起来能有 5000 元左右。单位医疗保险、社会保险等福利健全。他非常喜欢单身贵族的生活，平均每月支出大概有 4000 元，包括饮食 800 元、水电房租和电话费 600 元、着装费和其他支出 2600 元。由于工作时间较短且不善于攒钱，目前基本没有存款，属于标准的“月光一族”。张然父母都在老家工作，有稳定的工资收入，因此无家庭负担。他希望 30 岁之后考虑结婚，并打算两年内实现买一辆 10 万元轿车，再去购买自己的房产。

针对张然的这种月光族的消费方式及理财目标，理财专家给他设计一个理财的方案。目前张然的不合理消费集中在饮食和着装费等几个方面，而且过度使用信用卡。建议他最好能将自己的月平均支出由目前的 4000 元降为 2000 左右，余下的钱攒起来，才有下一步理财方案的实施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在他还清了信用卡之后，就要准备建立存款准备金了。预留 3 个月的生活费用，即 6000 元作为紧急备用金，以备不时之需。可以预留 2000 元的现金或活期存款，其余 4000 元用来购买货币基金，在保持流动性的同时，尽量提高收益率。

在不考虑收入的增长和利率变化的情况下，假设 4 年后在沈阳购买一套 70 平方米左右的房子，届时大约需要 49 万元，其中首付款 15 万元，余款 34 万元，采用 25 万元公积金贷款和 9 万元商业贷款的组合贷款方式，采用等额本息的偿还方式。其中公积金贷款率为 4.9%，贷款年限 30 年，月供 1636.11 元；商业贷款年限 20 年，月供 590.73 元。

根据张然所处的行业特点，收入来源相对稳定，但过于单一，加上张然本身缺乏可投资资本，所以，投资的主要渠道以零存整取为主。建议采取定期定额投资基金的方式，来积累 4 年后的购房首付款。结合目前股票市场逐渐走好的情况，我们建议他先定投股票型开放基金，有效把握股票市场上升行情；在股票市场形势不好的时候，及时将累积余额和定投转换成货币基金。这样的操作可以降低交易手续费，并提高投资收益率（需要在同一基金公司货币基金和股票基金之间转换）。以 4 年积累 15 万元首付款，平均投资收益 10% 为例，每月还需要攒 2662 元左右。

5 年后买完房子，开始积累资金买车，在不考虑收入的增长和 IR 的情况下，每月收入减去支出和房贷，还有 774 元左右。以积累 10 万元购车款，基金定投平均收益率 10% 和每月投资 774 元为例，还需要 7 年半的时间，才能达到理财目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

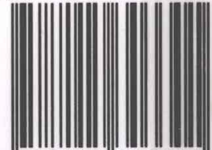
想要学会投资理财，必须首先看懂经济数据。

- GDP、GNP、GNI是宏观经济的核心数据，认识它们有利于把握宏观经济趋势，指导微观投资理财。
- CPI、PPI、IR和失业率是价格指标的重要成员，认识它们有助于投资者根据价格指标选择理财方式。
- 投资、出口和消费是经济发展的强大动力，认识它们有益于看清经济发展态势，捕捉投资理财机遇。
- M2、存款准备金率、汇率和外汇储备是金融指标的关键数据，它们的变化直接影响投资者的理财收益，认识它们有助于做出正确的投资决策。
- 股票指数、QFⅡ是判断理财气象的重要数据，它们是股市的风向标，认识它们有利于规避投资风险，稳健理财。



看懂经济数据，
学会投资理财





ISBN 978-7-115-30330-1
定价：32.00 元

分类建议：经管/投资理财
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn